

PARECER N° 107 ALOCAÇÕES DE INVESTIMENTOS

Competência de Março de 2024

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos, fornecido pela empresa contrata de Consultoria de Investimentos, via sistema próprio de gerenciamento e controle, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4963/2021 e suas alterações; retorno sobre ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

	Relatórios	Anexos
	Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO I
	Balanco Orçamentário	ANEXO II

3. ANÁLISE DO CENÁRIO

INTERNACIONAL

Em março, o cenário internacional foi marcado pelas discussões sobre a velocidade da redução da inflação nas economias desenvolvidas e a manutenção da taxa de juros básica nos EUA. Além disso, houve continuidade do avanço dos ativos de risco nos mercados globais. Esse movimento ocorreu à medida que as curvas de juros mantiveram-se relativamente estáveis, apesar das declarações dos principais banqueiros centrais indicando que o início dos ciclos de redução de juros poderá ocorrer um pouco mais tarde.

Nos EUA, as leituras de inflação seguem mais pressionadas do que o esperado e o mercado de trabalho continua em expansão. Desta forma, é fortalecida a hipótese que a trajetória do processo de desinflação ocorra de maneira gradual, num contexto de mercado de trabalho aquecido. Assim, é importante reconhecer que esses dados trazem um risco maior de que a inflação possa se mostrar mais resistente e, eventualmente, afete os próximos passos do FED.

Na Zona do Euro, a situação econômica contrasta com a dos Estados Unidos, sendo marcada pela estagnação e a necessidade de políticas monetárias mais flexíveis. Onde, apesar da resiliência do

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large '10' and various initials]

mercado de trabalho, os indicadores dos setores de manufatura e serviços da região revelaram um desempenho modesto. Este contexto tem contribuído para a manutenção da tendência de queda nas taxas de inflação, colocando a Zona do Euro em uma posição favorável no que diz respeito ao controle inflacionário.

Já na China, o setor industrial tem avançado mais fortemente desde o início do ano, sendo este um sinal positivo para a demanda global por bens industriais e para o comércio internacional. Entretanto, ainda permanece um cenário de cautela. Onde, o setor imobiliário ainda apresenta certa fragilidade e, além disso, a inflação encontra-se em patamares baixos, podendo estar associada a uma demanda interna mais fraca.

Assim, no mês de março de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +2,88% e +3,10%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +21,09% e +27,86%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +3,14% e +3,37%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +19,08% e +25,75% nos últimos 12 meses.

4. EXPECTATIVAS DE MERCADO

NACIONAL

Localmente, as curvas de juros futuras aumentaram no mês, refletindo o aumento da incerteza sobre a condução da política econômica. Assim, o Ibovespa ficou em território negativo e o Real perdeu espaço frente ao dólar.

Os dados de atividade econômica continuam fortes. As pesquisas sobre comércio e serviços superaram as expectativas, porém, mais uma vez, o mercado de trabalho se destacou. A taxa de desemprego continuou a diminuir e houve uma significativa criação de empregos formais, resultando em um contínuo crescimento substancial do salário real. A sustentação da demanda, em função deste aumento da renda e da expansão das concessões de crédito para pessoas físicas, tem se refletido em aumento gradual das previsões para o PIB deste ano.

No entanto, a ausência de ociosidade no mercado de trabalho em conjunto com a elevação dos núcleos de inflação e da inflação subjacente de serviços exige cautela na condução da política monetária.

Dito isso, números de inflação e de atividade acima das expectativas fizeram com que o Banco Central apresentasse uma mensagem mais conservadora em sua última reunião do Copom, sinalizando apenas mais um corte de 0,5% na Selic e deixando os próximos passos em aberto, a depender dos dados.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 01.04.2024, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,85% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,10% limitada pela SPREV para o ano de 2024.

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the top and several smaller ones below.]

[Handwritten signature in blue ink at the bottom right.]

O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo na direção oposta dos índices globais. Apresentando a performance de -0,71% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -4,53% no ano, enquanto, nos últimos 12 meses acumulou a performance positiva de +25,74%.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

4.1 BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2024							2025						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	3,77	3,75	3,76	▲ (1)	147	3,76	53	3,51	3,51	3,53	▲ (1)	142	3,60	53
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,78	1,89	1,90	▲ (8)	109	2,02	33	2,00	2,00	2,00	= (17)	100	2,00	32
Câmbio (R\$/US\$)	4,93	4,95	4,95	= (3)	117	4,98	36	5,00	5,00	5,00	= (13)	111	5,00	35
Selic (% a.a.)	9,00	9,00	9,00	= (15)	137	9,00	45	8,50	8,50	8,50	= (18)	132	8,75	44
IGP-M (variação %)	2,80	2,00	2,00	= (1)	77	1,88	24	3,80	3,65	3,65	= (1)	64	3,62	22
IPCA Administrados (variação %)	4,07	4,15	4,13	▼ (1)	97	4,00	29	3,93	3,92	3,92	= (2)	81	3,94	25
Conta corrente (US\$ bilhões)	-35,00	-32,00	-32,00	= (3)	27	-30,00	11	-38,35	-36,95	-35,00	▲ (1)	27	-32,60	11
Balança comercial (US\$ bilhões)	82,00	82,00	80,50	▼ (1)	24	80,00	9	74,55	74,55	74,55	= (2)	20	75,00	7
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	67,00	65,00	65,00	= (1)	23	67,00	10	73,10	73,10	73,10	= (2)	23	72,00	10
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,64	63,85	63,85	= (1)	24	63,90	7	66,50	66,42	66,42	= (3)	24	66,00	7
Resultado primário (% do PIB)	-0,79	-0,70	-0,70	= (1)	42	-0,85	12	-0,60	-0,60	-0,60	= (11)	41	-0,78	12
Resultado nominal (% do PIB)	-6,90	-6,90	-6,90	= (1)	23	-6,80	7	-6,30	-6,29	-6,30	▼ (1)	22	-6,30	7

Relatório Focus de 05.04.2024. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

4.2 DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2024, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para o PIB e inflação, e estáveis para a taxa Selic e câmbio.

Inflação (IPCA): Para o final de 2024 a expectativa foi elevada para 3,76%. Seguindo na mesma direção, para o final de 2025, a expectativa foi aumentada para 3,53%.

SELIC: Para o final de 2024 e 2025 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em 9,00% e 8,50%.

PIB: A expectativa para o final de 2024, em relação ao PIB, foi elevada para 1,90%. Já para o final de 2025 a expectativa foi mantida em 2,00%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2024 a expectativa foi mantida em R\$ 4,95. Já para o final de 2025, em relação ao último relatório, a expectativa se manteve estável em R\$ 5,00.

Handwritten notes and signatures:
 PO
 g
 a
 N
 S
 J
 K
 J

5. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 01.04.2024, estima uma taxa real de juros de 5,85% a.a. para 10 anos.

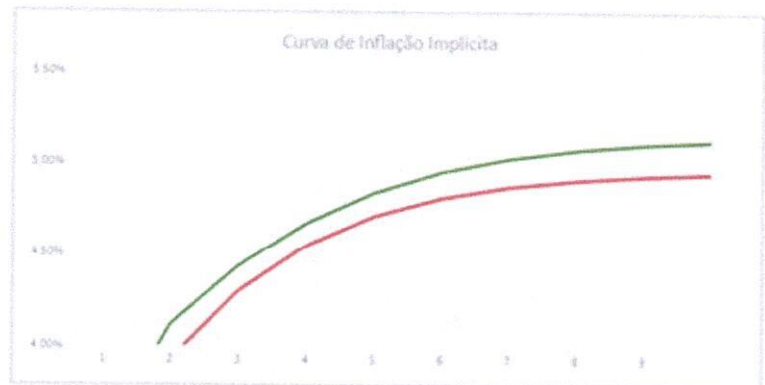
Ano	Curva de Juros Real	
	Taxa*	
	Mar/24	Abr/24
1	6,26%	6,09%
2	5,64%	5,65%
3	5,52%	5,67%
4	5,52%	5,72%
5	5,54%	5,76%
6	5,59%	5,81%
7	5,59%	5,81%
8	5,62%	5,83%
9	5,64%	5,84%
10	5,66%	5,85%



* FONTE: ANBIMA; Referência mar/24 divulgada em 01.03.2024 e referência abr/24 divulgada em 01.04.2024.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 01.04.2024, estima uma taxa de inflação máxima de 5,12% a.a. para 10 anos.

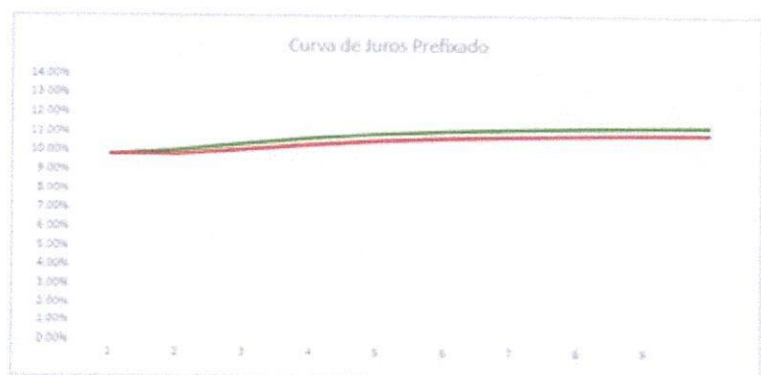
Ano	Curva de Inflação Implícita	
	Taxa*	
	Mar/24	Abr/24
1	3,34%	3,49%
2	3,92%	4,12%
3	4,30%	4,43%
4	4,54%	4,67%
5	4,71%	4,84%
6	4,81%	4,95%
7	4,87%	5,03%
8	4,91%	5,07%
9	4,93%	5,10%
10	4,95%	5,12%



* FONTE: ANBIMA; Referência mar/24 divulgada em 01.03.2024 e referência abr/24 divulgada em 01.04.2024.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 01.04.2024, estima uma taxa prefixada de juros de 11,28% a.a. para 10 anos.

Ano	Curva de Juros Pré	
	Taxa*	
	Mar/24	Abr/24
1	9,81%	9,79%
2	9,79%	10,00%
3	10,05%	10,35%
4	10,31%	10,65%
5	10,51%	10,87%
6	10,64%	11,02%
7	10,74%	11,13%
8	10,80%	11,20%
9	10,85%	11,24%
10	10,89%	11,28%



* FONTE: ANBIMA; Referência mar/24 divulgada em 01.03.2024 e referência abr/24 divulgada em 01.04.2024.

Handwritten notes and signatures on the right margin, including the name 'PO' and several illegible signatures.

Handwritten signature at the bottom right corner.

6. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2024)	Acumulado 12 meses
	2023										2024				
	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março			
Renda Fixa															
IDKa IPCA 20A	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	-3.53%	-1.16%	4.68%	6.58%	-3.34%	0.22%	-1.51%	-4.59%	18.67%	
IRF-M 1+	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	-0.15%	0.12%	3.14%	1.73%	0.60%	0.34%	0.43%	1.37%	15.26%	
IRF-M	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	0.17%	0.37%	2.47%	1.48%	0.67%	0.46%	0.54%	1.68%	14.03%	
IMA-B5+	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	-0.98%	3.39%	3.94%	-1.47%	0.51%	-0.55%	-1.51%	13.38%	
IMA-GERAL	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	0.18%	0.30%	1.84%	1.63%	0.47%	0.64%	0.52%	1.64%	12.59%	
IMA-S	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	1.00%	0.96%	0.91%	0.92%	0.99%	0.82%	0.86%	2.69%	12.58%	
CDI	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	0.97%	0.80%	0.83%	2.62%	12.36%	
IRF-M 1	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	0.93%	0.96%	1.00%	0.91%	0.83%	0.76%	0.84%	2.46%	12.28%	
IMA-B	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	-0.95%	-0.66%	2.62%	2.75%	-0.45%	0.55%	0.08%	0.18%	11.81%	
IMA-B5	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	0.13%	-0.31%	1.80%	1.46%	0.68%	0.59%	0.77%	2.06%	9.62%	
IDKa IPCA 2A	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	0.29%	-0.41%	1.83%	1.45%	0.81%	0.42%	0.99%	2.24%	9.48%	
Renda Variável															
IDIV	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	1.32%	-3.15%	10.70%	6.90%	-3.51%	0.91%	-1.20%	-3.81%	27.20%	
IVBX-2	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	-0.83%	-5.46%	14.44%	5.31%	-4.91%	2.30%	1.50%	-1.27%	26.59%	
ISE	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	-1.84%	-6.61%	15.06%	6.04%	-4.96%	1.99%	1.21%	-1.90%	26.03%	
Ibovespa	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	-4.79%	0.99%	-0.71%	-4.53%	25.74%	
IBRX - 100	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	0.84%	-3.03%	12.38%	5.48%	-4.51%	0.96%	-0.73%	-4.29%	25.18%	
IBRX - 50	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	1.21%	-2.99%	12.01%	5.31%	-4.15%	0.91%	-0.81%	-4.06%	24.88%	
SMLL	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	-2.84%	-7.40%	12.46%	7.05%	-6.55%	0.47%	2.15%	-4.09%	24.13%	
IFIX	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	0.20%	-1.97%	0.66%	4.25%	0.67%	0.79%	1.43%	2.92%	23.44%	
Investimentos no Exterior															
Global BDRX	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	-3.46%	-1.57%	6.46%	2.84%	4.78%	6.30%	4.04%	15.88%	34.65%	
S&P 500 (M. Orig.)	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	-4.87%	-2.20%	8.92%	4.42%	1.59%	5.17%	3.10%	10.16%	27.86%	
S&P 500	-0.13%	2.16%	0.69%	1.45%	1.97%	-3.22%	-1.22%	6.29%	2.43%	3.94%	5.80%	3.37%	13.68%	25.75%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	-4.27%	-3.07%	9.07%	4.70%	0.53%	4.17%	2.88%	7.73%	21.09%	
MSCI ACWI	-0.32%	0.56%	-0.09%	1.88%	0.73%	-2.61%	-2.10%	6.44%	2.70%	2.86%	4.79%	3.14%	11.17%	19.08%	
Índices Econômicos															
SELIC	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	0.97%	0.80%	0.83%	2.62%	12.36%	
IPCA	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	0.24%	0.28%	0.56%	0.42%	0.83%	0.16%	1.42%	3.93%	
INPC	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	0.11%	0.12%	0.10%	0.55%	0.57%	0.81%	0.19%	1.58%	3.40%	
DÓLAR	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	1.74%	1.00%	-2.41%	-1.91%	2.32%	0.60%	0.26%	3.20%	-1.66%	
IGP-M	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	0.37%	0.50%	0.59%	0.74%	0.07%	-0.52%	-0.47%	-0.91%	-4.26%	
Meta Atuarial															
IPCA + 6% a.a.	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	0.72%	0.73%	0.74%	1.03%	0.93%	1.27%	0.62%	2.86%	10.03%	
INPC + 6% a.a.	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	0.57%	0.61%	0.56%	1.02%	1.08%	1.25%	0.65%	3.02%	9.47%	
IPCA + 5% a.a.	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	0.65%	0.65%	0.67%	0.95%	0.85%	1.20%	0.55%	2.62%	9.02%	
INPC + 5% a.a.	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	0.50%	0.53%	0.49%	0.94%	1.00%	1.18%	0.58%	2.78%	8.46%	
IPCA + 4% a.a.	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	0.57%	0.57%	0.59%	0.87%	0.76%	1.13%	0.47%	2.38%	8.00%	
INPC + 4% a.a.	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	0.42%	0.45%	0.41%	0.86%	0.91%	1.11%	0.50%	2.55%	7.45%	

PO
A
B
C
D
E
F
G
H
I
J
K
L
M
N
O
P
Q
R
S
T
U
V
W
X
Y
Z



7. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II, o balanço orçamentário de março/2024 que demonstra que as contribuições repassadas dos servidores estão de acordo com a legislação vigente, somado a Parte Patronal das Contribuições do Fundo Previdenciário.

8. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

8.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA 88,35%

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Dia	Mês	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (6,020000%)	0,30	0,03	1,02	3,19	14.904.662,24	22,81
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (5,500000%)	2,86	0,03	0,98	3,07	3.603.134,30	5,51
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,390000%)	2,74	0,03	0,97	3,04	3.109.443,32	4,76
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824 (6,710000%)	0,27	0,04	1,07	3,35	6.404.336,66	9,80
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824 (6,830000%)	0,27	0,04	1,08	3,38	2.603.304,58	3,98
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5,400000%)	0,43	0,03	0,97	3,05	1.779.693,10	2,72
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,410000%)	4,56	0,03	0,97	3,05	2.019.883,08	3,09
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,800000%)	2,93	0,03	1,00	3,14	596.603,04	0,91
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,40	0,03	1,02	3,19	35.020.060,32	53,60

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,05	0,03	0,63	1,98	4.617.433,37	7,07	159.829.680.659,32	0,00
BB	BB	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	3,90	-0,00	0,06	0,11	8.262.495,71	12,65	5.324.825.927,52	0,16
BB	BB	BB PREV RF IPCA	0,14	0,04	0,81	2,57	562.383,61	0,86	61.457.761,90	0,92
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,06	0,04	0,81	2,66	3.518.666,53	5,39	10.615.308.701,07	0,03
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			1,31	0,02	0,40	1,39	16.960.979,22	25,96		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,07	0,04	0,87	2,72	1.413.452,98	2,16	16.216.696.874,70	0,01
BB	BB	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,06	0,04	0,85	2,65	1.207.936,05	1,85	16.860.564.075,44	0,01
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	0,10	0,04	0,85	2,70	2.043.489,16	3,13	6.030.179.613,18	0,03
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,06	0,04	0,86	2,60	4.664.878,19	7,14		

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cota Sênior)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
PETRA	FINAXIS	FIDC PREMIUM	8,68	-0,50	-0,50	-1,42	104.050,24	0,16	29.091.268,29	0,36
Sub-total Artigo 7º V, Alínea a			8,68	-0,50	-0,50	-1,42	104.050,24	0,16		

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	1,80	0,09	0,77	2,01	972.725,60	1,49	225.751.068,90	0,43
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			1,80	0,09	0,77	2,01	972.725,60	1,49		
Renda Fixa			0,47	0,03	0,82	2,63	57.722.693,57	86,35		

[Handwritten signatures and notes in blue ink on the right margin]

RENDA VARIÁVEL

11,04%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatiliid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	15,09	0,32	-0,76	-4,68	3.188.502,14	4,88	213.755.423,68	1,49
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	14,92	0,32	-0,70	-4,51	3.534.169,64	5,41	403.708.829,62	0,88
BB	BB	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	15,24	0,55	-0,27	-4,27	490.166,65	0,75	794.659.485,32	0,06
Sub-total Artigo 8º I			15,01	0,33	-0,70	-4,57	7.212.838,43	11,04		
Renda Variável			15,01	0,33	-0,70	-4,57	7.212.838,43	11,04		

FUNDOS IMOBILIÁRIOS

0,61%

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatiliid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	29,17	0,01	-10,62	2,34	401.200,00	0,61	145.891.177,54	0,27
Sub-total Artigo 11º			29,17	0,01	-10,62	2,34	401.200,00	0,61		
Fundos Imobiliários			29,14	0,01	-10,62	2,34	401.200,00	0,61		
Total			1,82	0,06	0,57	1,78	65.336.732,00	100,00		

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			ALM	Pró-Gestão Nível 1 Limite Legal
				Mínimo	Objetivo	Máximo		
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alinea a	Títulos do Tesouro Nacional	35.020.060,32	53,60	0,00	65,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alinea b	Fundos 100% Títulos Públicos	16.960.979,22	25,96	0,00	12,85	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alinea a	Fundos Renda Fixa	4.664.878,19	7,14	0,00	5,00	65,00	0,00	65,00
Artigo 7º V, Alinea a	FIDC Cota Sênior	104.050,24	0,16	0,00	0,15	5,00	0,00	5,00
Artigo 7º V, Alinea b	FI RF - Crédito Privado	972.725,60	1,49	0,00	1,50	5,00	0,00	5,00
Total Renda Fixa		57.722.693,57	88,35					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	7.212.838,43	11,04	0,00	5,00	35,00	0,00	35,00
Total Renda Variável		7.212.838,43	11,04					35,00
Fundos Imobiliários								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	401.200,00	0,61	0,00	0,50	5,00	0,00	5,00
Total Fundos Imobiliários		401.200,00	0,61					5,00
Total		65.336.732,00	100,00					

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	No Ano(R\$)
	Artigo 7º I, Alinea a % do CDI	1,02 122,38	3,19 121,71	3,19 121,71	5,60 101,16	10,48 84,81	353.595,89
Artigo 7º I, Alinea b % do CDI	0,40 47,49	1,39 52,99	1,39 52,99	4,53 81,89	10,94 88,51	66.790,31	203.527,76
Artigo 7º III, Alinea a % do CDI	0,86 102,79	2,68 102,02	2,68 102,02	5,68 102,59	12,60 101,96	38.585,22	162.234,67
Artigo 7º V, Alinea a % do CDI	-0,50 -59,40	-1,42 -54,11	-1,42 -54,11	-7,00 -126,40	-15,14 -122,46	-517,74	-1.499,03
Artigo 7º V, Alinea b % do CDI	0,77 92,19	2,01 76,69	2,01 76,69	5,11 92,35	10,08 81,57	7.417,60	19.194,80
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	-0,70 0,01	-4,57 -0,04	-4,57 -0,04	9,63 -0,27	24,71 -1,03	-50.723,20	-345.359,25
Artigo 11º % do CDI	-10,62 -1.274,01	2,34 89,06	2,34 89,06	2,74 49,45	39,34 318,25	-47.900,00	9.450,00
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO (Total)						367.248,08	1.137.374,15

Handwritten signatures and initials:
 TO
 X
 CA
 BL
 M
 M

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150527 (6,020000%)	14.754.225,10	0,00	0,00	0,00	14.904.662,24	150.437,14	461.157,41
NTN-B 150545 (5,500000%)	3.568.159,81	0,00	0,00	0,00	3.603.134,30	34.974,49	107.324,81
NTN-B 150555 (5,390000%)	3.079.517,12	0,00	0,00	0,00	3.109.443,32	29.926,20	91.855,32
NTN-B 150824 (6,710000%)	6.336.438,39	0,00	0,00	0,00	6.404.336,66	67.898,27	210.849,95
NTN-B 150824 (6,830000%)	2.575.471,80	0,00	0,00	0,00	2.603.304,58	27.832,78	86.404,47
NTN-B 150840 (5,400000%)	1.752.550,21	0,00	0,00	0,00	1.779.693,10	17.142,89	53.310,28
NTN-B 150850 (5,410000%)	2.000.412,72	0,00	0,00	0,00	2.019.883,08	19.470,36	60.536,40
NTN-B 150850 (5,800000%)	589.689,28	0,00	0,00	0,00	595.603,04	5.913,76	18.386,56
	34.666.464,43	0,00	0,00	0,00	35.020.060,32	353.595,89	

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	8.257.573,14	0,00	0,00	0,00	8.262.465,71	4.922,57	12.595,09
BB PREV RF IPCA	557.844,91	0,00	0,00	0,00	562.383,61	4.538,70	14.069,38
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	4.724.482,00	372.960,31	-508.702,66	0,00	4.617.433,37	28.693,72	87.345,51
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	3.563.631,21	0,00	-73.600,00	0,00	3.518.666,53	28.635,32	89.517,78
	17.103.531,26	372.960,31	-582.302,66	0,00	16.960.979,22	66.790,31	

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	941.113,42	257.597,63	0,00	0,00	1.207.936,05	9.225,00	71.097,89
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	2.023.400,37	2.900,00	0,00	0,00	2.043.489,16	17.188,79	53.575,13
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1.405.559,71	0,00	-4.278,16	0,00	1.413.452,98	12.171,43	37.561,65
	4.370.073,50	260.497,63	-4.278,16	0,00	4.664.878,19	38.585,22	

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cota Sênior)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIDC PREMIUM	104.567,98	0,00	0,00	0,00	104.050,24	-517,74	-1.499,03
	104.567,98	0,00	0,00	0,00	104.050,24	-517,74	

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	965.308,00	0,00	0,00	0,00	972.725,60	7.417,60	19.194,80
	965.308,00	0,00	0,00	0,00	972.725,60	7.417,60	

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	3.212.818,82	0,00	0,00	0,00	3.188.502,14	-24.316,68	-156.657,75
BB AÇÕES VALOR FIC FIA	491.483,83	0,00	0,00	0,00	490.166,65	-1.317,18	-21.845,49

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIA CAIXA BRASIL IBOVESA	3.559.258,98	0,00	0,00	0,00	3.534.169,64	-25.089,34	-166.856,01
	7.263.561,63	0,00	0,00	0,00	7.212.838,43	-60.723,20	

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Proventos	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	452.000,00	0,00	0,00	0,00	2.900,00	401.200,00	-47.900,00	9.450,00
	452.000,00	0,00	0,00	0,00	2.900,00	401.200,00	-47.900,00	

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including names like 'R', 'H', 'S', 'L', 'M', 'J', 'G', 'E', 'B']

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

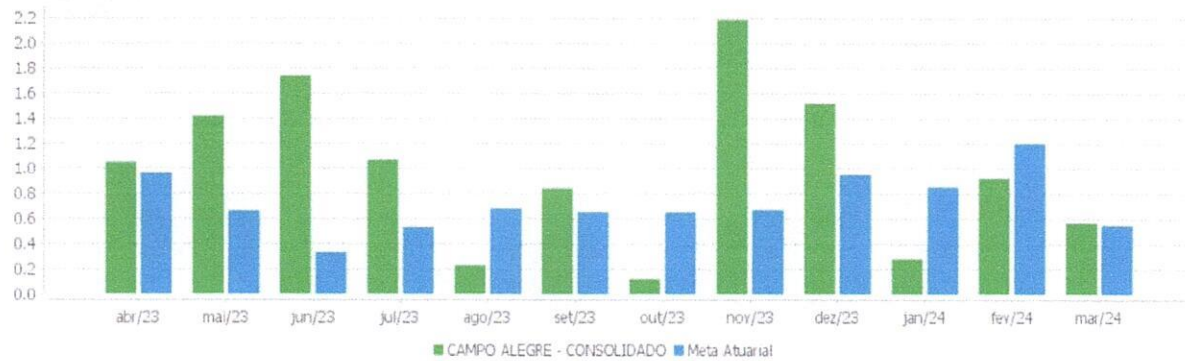
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2024	0,28	0,92	0,57										1,78
IPCA + 5,02%	0,85	1,20	0,55										2,63
p.p. indexador	-0,57	-0,28	0,02										-0,85
2023	1,38	0,04	0,82	1,05	1,42	1,74	1,07	0,23	0,84	0,12	2,19	1,52	13,11
IPCA + 5,03%	0,96	1,19	1,15	0,96	0,66	0,33	0,53	0,68	0,65	0,55	0,67	0,95	9,82
p.p. indexador	0,42	-1,16	-0,35	0,09	0,76	1,41	0,54	-0,45	0,19	-0,53	1,52	0,57	3,29

Performance Sobre a Meta Atuarial

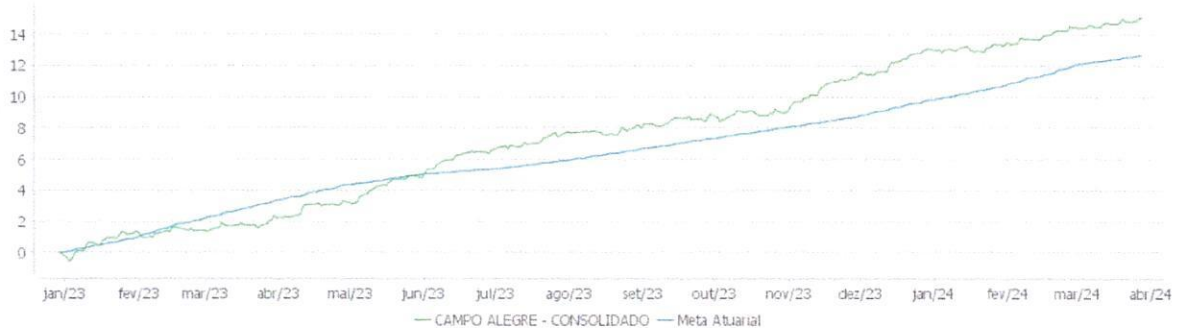
Relatório

	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	9	60,00	03 meses	1,78	2,63	-0,85	1,52
Meses abaixo - Meta Atuarial	6	40,00	06 meses	5,71	4,98	0,74	1,83
			12 meses	12,60	9,04	3,56	1,82
			24 meses				
Maior rentabilidade da Carteira	2,19	2023-11	Desde 30/12/2022	15,13	12,70	2,42	1,91
Menor rentabilidade da Carteira	0,04	2023-02					

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



Evolução



Patrimônio Líquido



Handwritten signatures and initials on the right side of the page.

8.2. ENQUADRAMENTO

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado
Enquadramento por Instituição Financeira	Enquadrado	Enquadrado

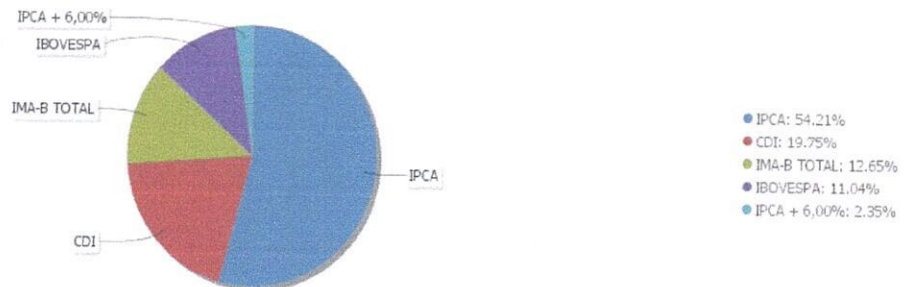
8.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do IPRECAL, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

Alocação por Artigo

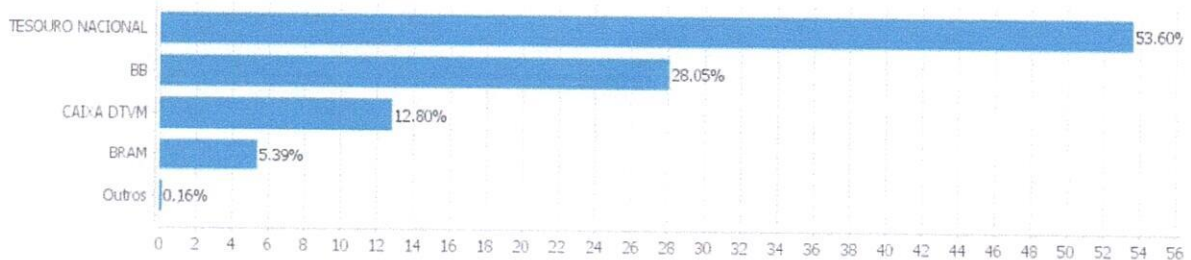


Alocação Por Estratégia



GESTORES

Alocação por Gestor



Handwritten notes and signatures in blue ink on the right margin.

9. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para do exercício de 2024, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 466.025,40

Value-At-Risk: 0,71%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,51	0,19	5,00	0,12	-0,03	0,82	57.722.693,57	88,35
Artigo 8º	10,49	5,53	20,00	0,59	-0,15	-0,70	7.212.838,43	11,04
Artigo 11º	53,72	14,33	20,00	0,01	-0,21	-10,62	401.200,00	0,61
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO		0,71		0,71			65.336.732,00	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,19%

Artigo 7º I, Alinea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150527 (6,0200000%)	0,26	0,16	-0,00	0,17	0,73	1,02	14.904.662,24	22,81
NTN-B 150545 (5,5000000%)	0,26	0,21	0,00	0,23	0,57	0,96	3.603.134,30	5,51
NTN-B 150555 (5,3900000%)	0,26	0,15	-0,00	0,17	0,54	0,97	3.109.443,32	4,76
NTN-B 150824 (6,7100000%)	0,26	0,08	-0,00	0,12	0,93	1,07	6.404.336,66	9,80
NTN-B 150824 (6,8300000%)	0,26	0,08	-0,00	0,12	0,97	1,08	2.603.304,58	3,98
NTN-B 150840 (5,4000000%)	0,26	0,15	-0,00	0,17	0,55	0,97	1.779.693,10	2,72
NTN-B 150850 (5,4100000%)	0,26	0,15	-0,00	0,17	0,55	0,97	2.019.883,08	3,09
NTN-B 150850 (5,8000000%)	0,26	0,15	-0,00	0,17	0,66	1,00	595.603,04	0,91
Sub-total	0,26	0,12	-0,00	0,73	1,02		35.020.060,32	53,60

Artigo 7º I, Alinea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,01	0,01	0,00	0,00	-15,97	0,63	4.617.433,37	7,07
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	2,29	1,22	0,11	0,01	-0,34	0,06	8.262.496,71	12,65
BB PREV RF IPCA	0,01	0,01	0,00	0,10	-1,57	0,81	562.383,61	0,86
BRANDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,02	0,01	0,00	0,01	-1,32	0,81	3.518.666,53	5,39
Sub-total	1,11	0,60	0,11		-0,39	0,40	16.960.979,22	25,96

Artigo 7º III, Alinea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,03	0,02	0,00	0,01	1,21	0,87	1.413.452,98	2,16
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,03	0,01	0,00	0,01	0,64	0,85	1.207.936,05	1,85
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	0,11	0,05	0,00	0,04	0,14	0,85	2.043.489,16	3,13
Sub-total	0,05	0,03	0,00	0,44	0,86		4.664.878,19	7,14

Artigo 7º V, Alinea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIDC PREMIUM	1,76	0,31	-0,00	0,31	-0,75	-0,50	104.050,24	0,16
Sub-total	1,76	0,31	-0,00		-0,75	-0,50	104.050,24	0,16

Artigo 7º V, Alinea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	1,12	0,59	0,01	0,61	-0,06	0,77	972.725,60	1,49
Sub-total	1,12	0,59	0,01		-0,06	0,77	972.725,60	1,49

Renda Variável

Value-At-Risk: 5,53%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	10,54	5,52	0,26	0,06	-0,15	-0,76	3.188.502,14	4,88
FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	10,40	5,45	0,29	0,11	-0,15	-0,70	3.534.169,64	5,41
BB AÇÕES VALOR FIC FIA	10,97	6,23	0,04	1,09	-0,10	-0,27	490.166,65	0,75
Sub-total	10,49	5,53	0,59		-0,15	-0,70	7.212.838,43	11,04

Fundos Imobiliários

Value-At-Risk: 14,33%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	53,72	14,33	0,01	14,32	-0,21	-10,62	401.200,00	0,61
Sub-total	53,72	14,33	0,01		-0,21	-10,62	401.200,00	0,61

Handwritten signature and initials on the right side of the page.

9.1 RISCO DE LÍQUIDEZ

Período	Valor (R\$)	(%)	(%) Limite Mínimo P.I.	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	29.826.505,03	45,65		29.826.505,03	45,65	
de 31 dias a 365 dias	9.497.807,89	14,54		39.324.312,92	60,19	
acima de 365 dias	26.012.419,08	39,81		65.336.732,00	100,00	

10. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência analisado pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

11. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitadas Análises de Fundos de Investimentos no mês de referência pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

12. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Não houve processo de credenciamento a ser analisado para o mês de referência.

13. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não houve processo de contingência no mês de referência.

14. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi previamente elaborado pelo atual gestor dos recursos, que previamente disponibilizou para os membros do Comitê de Investimentos pudessem analisá-lo e pontuar suas considerações.

As alterações demandada e de comum acordo entre os membros do Comitê de Investimentos, foram formalizadas e encaminhadas ao gestor dos recursos, que promoveu sua atualização/retificação.

Este parecer, após sua atualização, foi novamente submetido previamente aos membros do Comitê de Investimentos para nova análise, não havendo novas alterações.

Em relação a carteira de investimentos do IPRECAL entendemos que devemos manter os atuais 25,96% (art. 7º, I, "b") dos recursos em fundos de investimento compostos por 100% títulos públicos, atrelado a vértices de curto e médio prazos e pequenas parcela em fundos de investimentos classificados como de gestão *duration*. Em se tratando de novos recursos entendemos que devemos alocá-los nestes mesmos fundos de investimentos, dando prioridade ao do segmento CDI.

Handwritten signatures and initials on the right margin, including names like RO, AS, PB, X, NB, PL, RS, and others.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE CAMPO ALEGRE
Rua Cel. Bueno Franco 292 – Centro - Campo Alegre – SC
(iprecal@campoalegre.sc.gov.br) (47 3632-1574)

Para os vértices de médio prazo, entendemos que uma exposição de até 14,54% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos de investimentos referenciados em CDI, de 45,65% é adequado ao perfil atual dos investimentos do IPRECAL.

O IPRECAL conta com investimento em títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional, em NTN-B com vencimento em 2024, 2027, 2040, 2045 (53,60% do PL).

Quanto à renda variável, a exposição máxima prevista em renda variável seja de 30% e atualmente nossa carteira está com 11,04%, e por entendermos que no longo prazo os recursos neste segmento serão os que ajudarão a honrar os compromissos futuros.

Entendemos no contexto geral do parecer proferido que após análise, não haver indícios ou números que prejudiquem a aprovação das sugestões apresentadas e assim, **APROVADO** este parecer, por estarem em concordância com o que foi definido e analisado na reunião do Comitê de Investimentos datada de 16 de abril de 2024.

Este parecer deverá ser submetido ao Conselho Administrativo para sua deliberação e submetido ao Conselho Fiscal para a deliberação de sua efetividade.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Patrick Onghero	
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Irineu Woitskovski Junior	
Elidiane Franciele Ferreira	
CONSELHO FISCAL	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Ana Luiza Telma	
Karina Schulter Linhares	
Neusa do Carmo Calistro	
CONSELHO ADMINISTRATIVO	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Andressa Coelho de Ávila	
Luzia Reckziegel Roepke	
Alaércio Luis Cordeiro	
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Rita Zezotko Scholze	
Ana Flávia Marciniak Rocha	