

ATA DA TERCEIRA REUNIÃO ORDINÁRIA DO EXERCÍCIO DE 2025 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE SÃO JOÃO DA BOA VISTA – IPSJBV.

Aos 07 (sete) dias do mês de fevereiro de dois mil e vinte e cinco às 09h (nove horas) reuniram-se na sede do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de São João da Boa Vista – IPSJBV, sito à Rua Senador Saraiva, 136 – Centro, nomeados pela Portaria nº 056/2023, estando presentes os membros efetivos: **SÉRGIO VENÍCIO DRAGÃO** (Instituto Totum CP RPPS DIRIG I; Instituto Totum CP RPPS CG INV I); **EDNÉIA RIDOLFI** (certificada pela ANBIMA CPA 10; Instituto Totum CP RPPS DIRIG I; Instituto Totum CP RPPS CG INV III); **VALDEMIR SAMONETTO** (certificado Instituto Totum CP RPPS CG INV I); **JOÃO HENRIQUE DE PAULA CONSENTINO** (Instituto Totum CP RPPS DIRIG I e Instituto Totum CP RPPS CG INV I); **JOÃO HENRIQUE DE SOUZA** (Instituto Totum CP RPPS COFIS I e Instituto Totum CP RPPS CG INV I) e o membro suplente **CIRONEI BORGES DE CARVALHO** (certificado pela ANBIMA CPA 10 e Instituto Totum CP RPPS CG INV I). O Superintendente observando haver quórum, iniciou a reunião: **1) APRESENTAÇÃO COM O BANCO BRADESCO** – Tínhamos agendado uma apresentação on-line com o Sr. Paulo Rogério Redua, especialista em investimentos para RPPS do Bradesco. No entanto, devido a problemas técnicos, não conseguimos nos conectar com o Sr. Paulo Redua para a realização da apresentação. Dessa forma, os membros solicitaram o reagendamento da reunião com o Bradesco para o dia 26/02. **2) LEMA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS** – Na reunião com o Comitê, o Superintendente informou que, em 05/02/2025, o Sr. Gustavo Leite, representante da LEMA, estava na região para atender possíveis futuros clientes e entrou em contato com a Diretora Administrativa/Financeira para verificar a possibilidade de uma reunião. Após consulta ao Superintendente, o Sr. Gustavo foi recebido no IPSJBV, onde se encontraram o Superintendente, a diretoria e o controle interno do Instituto. Durante a reunião, o Sr. Gustavo mencionou que vários RPPS's da região, como Valinhos, Porto Ferreira e Ribeirão Preto, estão explorando o trabalho da LEMA Consultoria de Investimentos, que opera exclusivamente através de Inexigibilidade de Licitação. A Diretora Administrativa/Financeira aproveitou para levantar uma dúvida do Comitê de Investimentos sobre a discrepância na meta acumulada de 2024: a gestão registrava uma meta de 10,24%, enquanto o IPCA do ano mais 5,16% (meta do São João Prev) resultava em 9,99%. O Sr. Gustavo esclareceu que a discrepância se deve ao uso do método Fischer para calcular a meta acumulada. Além de ter sido irredutível quanto ao valor de R\$ 3.500,00 proposto para a contratação da empresa. O Sr. Leandro Donizete adicionou à discussão a questão do pagamento de PASEP, solicitando esclarecimentos ao Sr. Gustavo sobre a forma de recolhimento. O Sr. Gustavo explicou que há uma Nota Técnica sugerindo que o recolhimento incida sobre a rentabilidade realizada do fundo, ou seja, quando ocorre o registro de receita efetiva após um resgate total. Em 2024, o São João Prev pagou R\$ 234.774,69 de PASEP, com o Instituto aplicando 1% sobre os rendimentos mensais da carteira. Neste encontro do dia 05/02, o Sr. Gustavo Leite manifestou interesse em realizar um curso regional de 02 (dois) dias em parceria com a APEPREM, com o tema relacionado aos investimentos e normativos. Assim, adiantou que possivelmente o curso ocorrerá no mês de maio do ano corrente. Devido aos compromissos agendados, o Sr. Gustavo Leite agradeceu a receptividade, se colocando à disposição para quaisquer esclarecimentos. **3) CENÁRIO ECONÔMICO** – **a)** Hoje, o cenário econômico demonstra dinamismo: o Ibovespa encerrou o dia anterior com alta de 0,55%, alcançando 126.224 pontos, enquanto o dólar recuou 0,49%, sendo cotado a R\$ 5,76. A elevação dos juros futuros reflete preocupações com a inflação e o risco fiscal. O mercado está otimista em relação aos resultados corporativos e à economia brasileira, mas a



atenção agora se volta para a divulgação do *payroll* americano, que pode trazer volatilidade. No contexto do Ibovespa, Itaú e Vale impulsionaram o desempenho positivo. Itaú (ITUB4) apresentou um ligeiro aumento de 0,18% após divulgar resultados trimestrais que mostraram maior rentabilidade e redução da inadimplência. A Vale (VALE3) avançou 1,51% sob influência da alta do minério de ferro. No setor varejista, Magazine Luiza (MGLU3) teve forte valorização de 7,41%, enquanto Lojas Renner (LREN3) subiu 2,30%. Já a Petrobras (PETR4) recuou 0,19%, acompanhando a queda do petróleo no mercado internacional. O dólar fechou em queda pelo segundo dia consecutivo, cotado a R\$ 5,7649. Este movimento pode ser atribuído à percepção de que as cotações estavam exageradas no ano passado e à expectativa de uma abordagem mais moderada do governo americano quanto às tarifas de importação. Os investidores continuam monitorando os dados de emprego nos EUA e as negociações comerciais entre as duas maiores economias do mundo. Quanto aos juros, os futuros avançaram especialmente nos vencimentos mais longos, refletindo preocupações com a inflação e o risco fiscal no Brasil. A ata do Copom e as declarações econômicas do presidente Lula também contribuíram para a elevação dos juros. Em um olhar global, os mercados americanos encerraram o dia de forma mista. O S&P 500 e o *Nasdaq* fecharam em alta, enquanto o *Dow Jones* recuou. Os investidores reagiram a balanços corporativos e às notícias sobre a política tarifária. Agora, a atenção está voltada para o relatório de emprego dos EUA (*payroll*), que pode fornecer novas informações sobre o ritmo da economia americana e influenciar as decisões do Federal Reserve sobre as taxas de juros. Entre os principais índices, o *Dow Jones* caiu 0,28%, o S&P 500 subiu 0,36% e o *Nasdaq* avançou 0,51%. O destaque do dia é a divulgação do *payroll* americano, que poderá introduzir volatilidade no mercado. No Brasil, a temporada de balanços continua com a apresentação de resultados de diversas empresas. Fonte: R3 Investimentos. **b)** O aumento da taxa básica de juros, a Selic, combinado com uma inflação persistente e a desvalorização do real, irá impactar negativamente o fluxo de caixa e diminuir a rentabilidade dos bancos e empresas brasileiras em 2025, de acordo com a agência de classificação de risco Moody's. "A alta da Selic em 2025 reduzirá o apetite por risco e a demanda por crédito entre os bancos brasileiros", afirmou a agência em um relatório. A Moody's também destacou que a margem financeira dos bancos pode ser afetada pelos elevados níveis de juros. No entanto, o impacto dependerá da composição das carteiras de cada instituição financeira e da sua capacidade de responder ao aumento nos custos de captação. Fora do setor bancário, a agência observou que setores com alta alavancagem, como o imobiliário, serviços públicos e telecomunicações, são particularmente vulneráveis a taxas de juros mais altas, pois frequentemente dependem de financiamentos baseados em dívidas locais para sustentar suas operações. Fonte: CYNTHIA DECLOEDT. O Estadão S. Paulo – Economia&Negócios (B5), sexta-feira, 07 de fevereiro de 2025.

4) ACOMPANHAMENTO DOS INVESTIMENTOS – **a)** A Diretora Administrativa/Financeiro apresentou através da Informação Técnica nº 027/2025, o relatório de enquadramento, rentabilidade e retorno dos investimentos consolidado referente ao fechamento do mês de janeiro, demonstrando um rendimento positivo de R\$ 2.310.458,73, e um saldo de Patrimônio de R\$ 226.217.414,05 (**doc. anexo 1**), podendo sofrer alguma alteração, pois a contabilidade não havia concluído o fechamento do mês. Portanto, não foi possível abrir o mês de fevereiro no sistema Atlas de gestão de investimentos, até a conclusão do fechamento contábil, pois uma vez fechado, não é possível reabrir o mês. **b)** Outra ocorrência do mês, foi o fato de 02 (dois) títulos públicos do relatório de fechamento da BGC Liquidez (**doc. anexo 2**), apresentar divergência de valores tanto do sistema dos investimentos, quanto da própria Bolsa B3. Nisso, foi solicitado para a custodiante BGC a regularidade dos dados, para o fechamento dos investimentos. **5) MOVIMENTAÇÃO DOS**



INVESTIMENTOS – a) A Diretora Administrativa/Financeira comunicou aos membros que os títulos públicos federais para os anos de 2032 e 2033 foram adquiridos conforme decidido pelo Comitê. A tramitação está registrada na plataforma 1Doc, no processo nº 069/2025. As taxas de aquisição foram 7,9860% para 2032 e 7,8800 para 2033. **b)** A Sra. Ednéia Ridolfi informou ao Comitê que o resgate de R\$ 4 milhões do fundo BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM foi efetuado e temporariamente mantido na conta corrente do Bradesco. O resgate e a transferência para outro banco foram solicitados através do ofício nº 093/2025 (**doc. anexo 3**). Embora o resgate tenha sido realizado, a transferência deveria ser feita pelo São João Prev. No entanto, o Instituto não possuía o limite liberado no gerenciador do Bradesco para concluir o processo. Devido ao sistema de compliance da instituição financeira, a liberação só ocorreu após às 17 horas, impossibilitando a transferência para o Banco do Brasil e a aplicação no fundo BB PREV RF REFERENCIADO DI PERFIL naquele dia, uma vez que devido a esta pendência, foi necessário resgatar os R\$ 4 milhões do BB PREV PERFIL, pois a compra já estava concluída e era preciso encaminhar o recurso para a custodiante BGC Liquidez. **c)** O membro Sr. João Henrique de Paula Consentino trouxe para debater junto aos demais membros, a sugestão de compra de títulos em NTN-F com pagamento de cupons semestrais. Uma vez atingido o montante de R\$ 10 milhões para cada ano de NTN-B disponível, e visando diversificar neste segmento. Propôs inicialmente a compra de R\$ 20 milhões em NTN-F para 2027. Em pesquisa ao site da ANBIMA, constatou-se para o citado ano uma taxa indicava de 14,72%. Após debates, todos concordaram com a compra, deliberando pela taxa mínima de 14% para aquisição das NTN-Fs, no entanto, a compra estaria condicionada a emissão do Atestado de Compatibilidade pelo atuário contratado – ETAA, assim como, de parecer da LDB Consultoria. Para efetuar a compra deliberaram pelos seguintes resgates: **Total - BB MULTIMERCADO NORDEA INVESTIMENTO EXTERIOR FI (4036)**, fundo fechou janeiro com apenas 13 cotistas, tem apresentado rentabilidade negativa e está enquadrado no Art. 9º, inciso II, “a”; **Parcial de R\$ 9.300.000,00 – BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI (5086)**, com prazo de liquidação de D+0 e volume aplicado de R\$ 16.322.035,86; **Parcial de R\$ 6.000.000,00 – CAIXA BRASIL RF REFERENCIADO DI LP (4034)**, também pelo fato da liquidação de D+0 e volume aplicado de R\$ 11.067.562,27. Levou-se em consideração que o Instituto possui apenas 35% da carteira em fundos para diversificar, fato que impossibilita a manutenção de recursos em segmentos que não agregam valores em rentabilidades superiores aos títulos públicos do tesouro. **6) RELATÓRIO DA CONSULTORIA SOBRE FUNDOS** - Conforme solicitado em reunião anterior, a LDB Consultoria emitiu um parecer sobre os fundos BB PREV IMA-B e ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA (**doc. anexo 4**), a fim de embasar a decisão de possível resgate total. O Comitê recepcionou o relatório, os membros irão analisar o conteúdo descrito, para debater nas próximas reuniões. **7) META DE 2024** – A Sra. Ednéia Ridolfi comunicou os membros do Comitê de Investimentos, quanto à questão da discrepância da meta acumulada no fechamento do exercício de 2024. Em consulta à LDB Consultoria, o Sr. Marcos Almeida, informou que o cálculo não é simplesmente somar a meta à inflação oficial do ano, relatou que o método utilizado é o Método Fischer. Nada mais havendo a ser tratado na presente reunião foi a mesma encerrada no mesmo dia e local às 10h50min, e eu, Ednéia Ridolfi, na qualidade de secretária do Comitê de Investimentos, anotei e digitei a presente ata que segue assinada por mim e por todos os presentes. São João da Boa Vista – SP, aos 07 (sete) dias do mês de fevereiro de dois mil e vinte e cinco (07/02/2025).

SÉRGIO VENÍCIO DRAGÃO
(membro presidente)

EDNÉIA RIDOLFI
(membro secretária)

VALDEMIR SAMONETTO
(membro efetivo)

JOÃO HENRIQUE DE PAULA CONSENTINO
(membro efetivo)

JOÃO HENRIQUE DE SOUZA
(membro efetivo)

CIRONEI BORGES DE CARVALHO
(membro suplente)



LISTA DE PRESENÇA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS


A presente lista tem por finalidade registrar as presenças e ausências dos membros do Comitê de Investimentos nas reuniões do exercício de 2025, assim como para pagamento de jeton.

Data da reunião: 07 / 02 / 25.

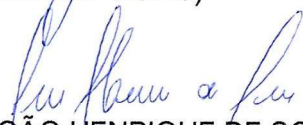
Hora de início: 09 : 00.


Hora de término: 10 : 48.

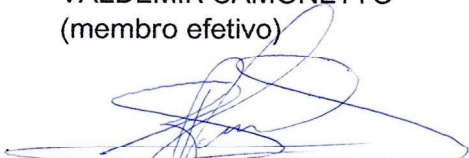

SÉRGIO VENÍCIO DRAGÃO
(membro presidente)


EDNÉIA RIDOLFI
(membro secretária)


JOÃO HENRIQUE DE PAULA CONSENTINO
(membro efetivo)


JOÃO HENRIQUE DE SOUZA
(membro efetivo)


VALDEMIR SAMONETTO
(membro efetivo)


CIRONEI BORGES DE CARVALHO
(membro suplente)



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 11D8-75A3-1BDA-C4BB

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ EDNÉIA RIDOLFI (CPF 300.XXX.XXX-70) em 19/03/2025 11:25:08 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ JOÃO HENRIQUE DE SOUZA (CPF 293.XXX.XXX-12) em 19/03/2025 13:06:25 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ SERGIO VENICIO DRAGAO (CPF 965.XXX.XXX-72) em 19/03/2025 13:51:24 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ JOÃO HENRIQUE DE PAULA CONSENTINO (CPF 173.XXX.XXX-93) em 19/03/2025 15:22:32 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ CIRONEI BORGES DE CARVALHO (CPF 016.XXX.XXX-98) em 20/03/2025 10:36:32 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: AC Certisign RFB G5 << AC Secretaria da Receita Federal do Brasil v4 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)

- ✓ VALDEMIR SAMONETTO (CPF 870.XXX.XXX-68) em 24/03/2025 08:38:49 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: AC Certisign RFB G5 << AC Secretaria da Receita Federal do Brasil v4 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://saojoaoprev.1doc.com.br/verificacao/11D8-75A3-1BDA-C4BB>

Informação Técnica 8- 033/2025

De: Ednéia R. - DIR - ADMF

Para: Envolvidos internos acompanhando

Data: 19/03/2025 às 11:16:51

Setores envolvidos:

SUP, COMINVEST, DIR - ADMF, INV

Atas do Comitê de Investimentos no ano 2025

Segue anexo para composição da ata todo o material discutido na 3ª reunião ordinária, realizada no dia 07/02/2025.

—

Ednéia Ridolfi

Diretora Administrativa/Financeira

Anexos:

1_0_ANEXO1.pdf

1_1_INVESTIMENTOS_01_2025.pdf

2_0_ANEXO2.pdf

2_1_PLANO_PREVIDENCIARIO_TITULOS_PUBLICOS.pdf

3_0_ANEXO3.pdf

3_1_OFICIO_BRADESCO_resgate.pdf

4_0_ANEXO4.pdf

4_1_LDB_ESCLARECIMENTOS_SOBRE_ALOCAAO_DE_FUNDOS_FEVEREIRO25.pdf



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: AFC5-5489-E08E-9C26

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ EDNÉIA RIDOLFI (CPF 300.XXX.XXX-70) em 19/03/2025 11:22:34 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ JOÃO HENRIQUE DE SOUZA (CPF 293.XXX.XXX-12) em 19/03/2025 13:04:55 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ SERGIO VENICIO DRAGAO (CPF 965.XXX.XXX-72) em 19/03/2025 13:50:55 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ JOÃO HENRIQUE DE PAULA CONSENTINO (CPF 173.XXX.XXX-93) em 19/03/2025 15:21:30
GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ CIRONEI BORGES DE CARVALHO (CPF 016.XXX.XXX-98) em 20/03/2025 10:35:53 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: AC Certisign RFB G5 << AC Secretaria da Receita Federal do Brasil v4 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5
(Assinatura ICP-Brasil)

- ✓ VALDEMIR SAMONETTO (CPF 870.XXX.XXX-68) em 24/03/2025 08:39:55 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: AC Certisign RFB G5 << AC Secretaria da Receita Federal do Brasil v4 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5
(Assinatura ICP-Brasil)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://saojoaoprev.1doc.com.br/verificacao/AFC5-5489-E08E-9C26>

ANEXO Nº 01



INVESTIMENTOS - JANEIRO/2025

PLANO PREVIDENCIÁRIO													
FICHA	CNPJ	TÍTULOS PÚBLICOS	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)	Retorno no mês para o Instituto (%)	Retorno do fundo no mês (%)	VaR no Mês	Cotistas do Mês inicial/final	Prazo	Ágio/Deságio Acumulado
5100	N/A	NTN-B 760199 20250515 / 1504836	4.161.291,23	0,00	0,00	4.197.562,70	36.271,47	0,87%	--	--	--	mai/25	525.983,06
5106	N/A	NTN-B 760199 20250515 / 813218	6.142.840,26	0,00	0,00	6.195.770,67	52.930,41	0,86%	--	--	--	mai/25	323.408,69
5101	N/A	NTN-B 760199 20260815 / 1504837	4.274.196,66	0,00	0,00	4.310.313,31	36.116,65	0,84%	--	--	--	ago/26	531.893,19
5107	N/A	NTN-B 760199 20260815 / 813216	6.148.679,25	0,00	0,00	6.202.446,71	53.767,46	0,87%	--	--	--	ago/26	341.812,06
5099	N/A	NTN-B 760199 20270515 / 1504838	2.075.143,03	0,00	0,00	2.092.490,82	17.347,79	0,84%	--	--	--	mai/27	253.633,44
5102	N/A	NTN-B 760199 20270515 / 782333	5.051.030,80	0,00	0,00	5.094.638,09	43.607,29	0,86%	--	--	--	mai/27	351.828,49
5108	N/A	NTN-B 760199 20270515 / 813219	3.074.251,27	0,00	0,00	3.101.119,94	26.868,67	0,87%	--	--	--	mai/27	164.118,77
5103	N/A	NTN-B 760199 20280815 / 782332	5.197.097,13	0,00	0,00	5.242.009,38	44.912,25	0,86%	--	--	--	ago/28	373.014,00
5109	N/A	NTN-B 760199 20280815 / 813217	5.123.307,38	0,00	0,00	5.168.257,33	44.949,95	0,88%	--	--	--	ago/28	285.727,58
5104	N/A	NTN-B 760199 20290515 / 782334	5.048.638,65	0,00	0,00	5.092.193,62	43.554,97	0,86%	--	--	--	mai/29	351.457,69
5110	N/A	NTN-B 760199 20290515 / 813220	3.071.412,28	0,00	0,00	3.098.308,69	26.896,41	0,88%	--	--	--	mai/29	164.281,59
5111	N/A	NTN-B 760199 20290515 / 839876	2.016.893,59	0,00	0,00	2.034.291,06	17.397,47	0,86%	--	--	--	mai/29	79.087,35
5105	N/A	NTN-B 760199 20300815 / 782331	5.190.437,31	0,00	0,00	5.235.119,12	44.681,81	0,86%	--	--	--	ago/30	371.207,09
5112	N/A	NTN-B 760199 20300815 / 839879	5.169.556,14	0,00	0,00	5.233.583,58	44.027,44	0,85%	--	--	--	ago/30	235.032,66
5120	N/A	NTN-B 760199 20320815 / 893914	5.235.140,23	0,00	0,00	5.320.200,25	85.060,02	1,62%	--	--	--	ago/32	127.083,21
5121	N/A	NTN-B 760199 20320815 / 920218	0,00	5.008.566,10	0,00	5.012.317,25	3.751,15	0,07%	--	--	--	ago/32	3.751,15
5122	N/A	NTN-B 760199 20330515 / 920219	0,00	10.017.411,50	0,00	10.024.836,96	7.425,46	0,07%	--	--	--	mai/33	7.425,46
5084	N/A	NTN-B 760199 20350515 / 1295840	2.163.414,80	0,00	0,00	2.182.291,59	18.876,79	0,87%	--	--	--	mai/35	420.712,81
5113	N/A	NTN-B 760199 20350515 / 839878	8.053.220,82	0,00	0,00	8.121.539,13	68.318,31	0,85%	--	--	--	mai/35	310.854,47
5082	N/A	NTN-B 760199 20400815 / 1187461	11.257.568,13	0,00	0,00	11.350.647,07	93.078,94	0,83%	--	--	--	ago/40	2.218.419,27
5088	N/A	NTN-B 760199 20450515 / 1387780	4.283.372,12	0,00	0,00	4.318.544,81	35.172,69	0,82%	--	--	--	mai/45	634.119,92
5095	N/A	NTN-B 760199 20450515 / 1475617	2.101.377,47	0,00	0,00	2.118.490,67	17.113,20	0,81%	--	--	--	mai/45	270.191,18
5114	N/A	NTN-B 760199 20450515 / 839881	4.028.596,37	0,00	0,00	4.062.877,36	34.280,99	0,85%	--	--	--	mai/45	155.970,93
5089	N/A	NTN-B 760199 20500815 / 1387783	5.361.829,04	0,00	0,00	5.405.853,94	44.024,90	0,82%	--	--	--	ago/50	799.082,01
5096	N/A	NTN-B 760199 20500815 / 1475618	2.159.325,49	0,00	0,00	2.176.951,26	17.625,77	0,82%	--	--	--	ago/50	280.838,60



5115	N/A	NTN-B 760199 20500815 / 839885	3.108,487,39	0,00	0,00	3.134,995,67	26.506,28	0,85%	--	--	--	ago/50	141.459,17
5090	N/A	NTN-B 760199 20550515 / 1387784	5.362,079,15	0,00	0,00	5.406,059,61	43.980,46	0,82%	--	-	--	mai/55	794.752,65
5097	N/A	NTN-B 760199 20550515 / 1475619	2.101,162,40	0,00	0,00	2.118,309,32	17.146,92	0,82%	--	--	--	mai/55	271.382,16
5116	N/A	NTN-B 760199 20550515 / 839885	4.338,912,23	0,00	0,00	4.375,805,53	36.893,30	0,85%	--	--	--	mai/55	167.843,53
5091	N/A	NTN-B 760199 20600815 / 1387785	5.361,338,40	0,00	0,00	5.405,337,79	43.999,39	0,82%	--	-	--	ago/60	799.996,30
5098	N/A	NTN-B 760199 20600815 / 1475620	2.162,417,04	0,00	0,00	2.180,051,19	17.634,15	0,82%	--	--	--	ago/60	281.517,51
5117	N/A	NTN-B 760199 20600815 / 839885	3.109,516,19	0,00	0,00	3.136,009,46	26.493,27	0,85%	--	--	--	ago/60	141.391,54
ART 7º, I, a - Títulos Públicos			131.952.532,25	15.025.977,60	0,00	148.149.223,88	1.170.714,03						12.179.077,53

FICHA	CNPJ	Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)	Retorno no mês para o Instituto (%)	Retorno do fundo no mês (%)	VaR no Mês	Cotistas do Mês inicial/final	Prazo	Ágio/Deságio Acumulado
5068	10,756,541/0001-06	ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP	1,054,117,98	0,00	0,00	1,058,344,08	4,226,10	0,40%	0,40%	0,75	21-18	D+0	-114,081,49
4039	21,838,150/0001-49	ITAU INST ALOC DINAMICA RF FIC FI	1,326,573,72	0,00	0,00	1,343,522,02	16,948,30	1,28%	1,28%	0,03	177-171	D+0	343,522,02
ART 7º, I, b - Fundos de Títulos Públicos			2.380,691,70	0,00	0,00	2.401,866,10	21.174,40						229.440,53

FICHA	CNPJ	Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)	Retorno no mês para o Instituto (%)	Retorno do fundo no mês (%)	VaR no Mês	Cotistas do Mês inicial/final	Prazo	Ágio/Deságio Acumulado
3055	07,861,554/0001-22	BB PREV RF IMA-B FI	815,432,02	0,00	0,00	823,584,50	8,152,48	1,00%	1,00%	0,48	195-190	D+1du	-119,784,82
3047	13,077,418/0001-49	BB PREV RF REF DI LP PEREL FIC FI	10,859,954,14	6,358,155,96	13,236,788,13	4,110,284,27	128,962,30	1,09%	1,10%	0,04	1259-1275	D+0	2,377,421,68
4034	03,737,206/0001-67	FI CAIXA BRASIL RF REF DI LP	14,910,745,48	0,00	4,000,000,00	11,067,562,27	156,816,79	1,08%	1,08%	0,04	1144-1168	D+0	1,069,118,24
5086	03,399,411/0001-90	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI	20,113,336,27	0,00	4,000,000,00	16,322,035,86	208,699,59	1,06%	1,06%	0,04	619-627	D+0	1,462,320,19
ART 7º, III, a - Fundos de renda Fixa			46.699,467,91	6.358.155,96	21.236.788,13	32.323.466,90	502.631,16						4.789.075,29

FICHA	CNPJ	Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)	Retorno no mês para o Instituto (%)	Retorno do fundo no mês (%)	VaR no Mês	Cotistas do Mês inicial/final	Prazo	Ágio/Deságio Acumulado
5118	10,783,480/0001-68	DAYCOVAL CLASSIC FIC FI RF CRÉDITO PRIMADO	4,108,878,11	0,00	0,00	4,154,138,46	45,260,35	1,10%	1,10%	0,04	90704-110424	D+0	126,086,28
5119	20,441,483/0001-77	SAFRA EXTRA BANCOS FIC FI RF CRÉDITO	4,116,528,96	0,00	0,00	4,158,618,72	42,089,76	1,02%	1,02%	0,04	2778-3608	D+0	130,966,53
ART 7º, V, b - Fundos de renda Fixa			8.225,407,07	0,00	0,00	8.312.757,18	87.350,11						256.652,81

FICHA	CNPJ	Ativos Renda Variável	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)	Retorno no mês para o Instituto (%)	Retorno do fundo no mês (%)	VaR no Mês	Cotistas do Mês inicial/final	Prazo	Ágio/Deságio Acumulado
5065	08.279.304/0001-41	ICATU VANGUARDA CMBDENDOS FIA	83.258,67	0,00	0,00	87.209,46	3.950,79	4,75%	4,75%	1,60	1310-1253	D+1du	-4.231,476,56
5076	03.394.711/0001-86	BRADESCO FIA BOVESPA PLUS	2.007.886,46	0,00	0,00	2.105.674,47	97.788,01	4,87%	4,87%	1,69	44-44	D+0	549,111,99
ART 8º, I - Renda Variável			2.091.145,13	0,00	0,00	2.192.883,93	101.738,80						-3.682.364,57

FICHA	CNPJ	Ativos Estruturados	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)	Retorno no mês para o Instituto (%)	Retorno do fundo no mês (%)	VaR no Mês	Cotistas do Mês inicial/final	Prazo	Ágio/Deságio Acumulado
4036	21.752.617/0001-33	BB MULTIMERCADO NORDEA IE FII	4.778.447,06	0,00	0,00	4.752.660,73	-25.786,33	-0,54%	-0,54%	1,33	13-13	D+5du	752.660,73
4029	33.913.562/0001-85	MS GLOBAL OPPORT DOLAR ADV FIC FIA IE	2.270.255,87	0,00	0,00	2.303.578,49	33.322,62	1,47%	1,47%	-	8189-8450	D+6du	303,578,50
ART 9º, II, a - Investimento no Exterior			7.048.702,93	0,00	0,00	7.056.239,22	7.536,29						1.056.239,23

FICHA	CNPJ	Ativos Estruturados	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)	Retorno no mês para o Instituto (%)	Retorno do fundo no mês (%)	VaR no Mês	Cotistas do Mês inicial/final	Prazo	Ágio/Deságio Acumulado
4033	24.633.818/0001-00	SICREDI - FIM BOLSA AMERICANA LP	8.089.781,91	0,00	0,00	8.304.762,63	214.980,72	2,66%	2,66%	-	17452-16739	D+0	3.304,762,62
ART 10º, I - Fundos Estruturados			8.089.781,91	0,00	0,00	8.304.762,63	214.980,72						3.304,762,62

TOTAL PLANO PREVIDENCIÁRIO			206.487.728,90	21.384.133,56	21.236.788,13	208.741.199,84	2.106.125,51						18.132.883,44
----------------------------	--	--	----------------	---------------	---------------	----------------	--------------	--	--	--	--	--	---------------

PLANO FINANCEIRO

FICHA	CNPJ	Ativos Estruturados	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)	Retorno no mês para o Instituto (%)	Retorno do fundo no mês (%)	VaR no Mês	Cotistas do Mês inicial/final	Prazo	Ágio/Deságio Acumulado
5094	13.077.418/0001-49	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FII	0,00	1.953.612,84	1.968.201,58	0,00	14.588,74	0,97%	1,10%	0,04	1259-1275	D+0	0,00
TOTAL PLANO FINANCEIRO			0,00	1.953.612,84	1.968.201,58	0,00	14.588,74						0,00

FUNDO DE OSCILAÇÃO

FICHA	CNPJ	Ativos Estruturados	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)	Retorno no mês para o Instituto (%)	Retorno do fundo no mês (%)	VaR no Mês	Cotistas do Mês inicial/final	Prazo	Ágio/Deságio Acumulado
3003	13.077.418/0001-49	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FII	5.632.695,83	0,00	0,00	5.694.480,52	61.784,69	1,10%	1,10%	0,04	1259-1275	D+0	1.285,154,62
TOTAL FUNDO DE OSCILAÇÃO			5.632.695,83	0,00	0,00	5.694.480,52	61.784,69						1.285,154,62



TAXA DE ADMINISTRAÇÃO													
FICHA	CNPJ	Ativos Estruturados	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)	Retorno no mês para o Instituto (%)	Retorno do fundo no mês (%)	VaR no Mês	Cotistas do Mês inicial/final	Prazo	Ágio/Deságio Acumulado
3048	13,077,418/0001-49	BB PREV RF REF DI LP PERFL FIC FI	11,478,773,90	200,000,00	25,000,00	11,781,309,14	127,535,24	1,10%	1,10%	0,04	1259-1275	D+0	1,780,936,90
TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO			11.478.773,90	200.000,00	25.000,00	11.781.309,14	127.535,24						1.780.936,90

TOTAL CONSOLIDADO	Saldo Inicial no mês (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo Final no mês (R\$)	Rendimento no mês (R\$)
	223.599.198,63	23.537.746,40	23.229.989,71	226.216.989,50	2.310.034,18

PATRIMÔNIO POR ARTIGO E META ATUARIAL

Artigo	Aplicado atual (R\$)	Rentabilidade (R\$)	Aplicado (%)	Política de Investimentos	Máximo permitido Pró Gestão	Meta Atuarial
Art 7, I, a - Títulos Públicos Diretos - RF	148,149,223,88	1,170,714,03	65,49%	66,00%	100,00%	IPCA + 5,16
Art 7, I, b - Fundos 100% TP - RF	2,401,866,10	21,174,40	1,06%	2,00%	100,00%	Meta do Mês
Art 7, III, a - Fundos Renda Fixa - RF	49,799,256,56	706,539,83	22,01%	15,00%	70,00%	0,42%
Art 7, V, b - Crédito Privado - RF	8,312,757,18	87,350,11	3,67%	2,00%	10,00%	Rentabilidade
Art 8, I, a - Fundos de Ações - RV	2,192,883,93	101,738,80	0,97%	5,00%	40,00%	1,02%
Art 9, II - Investimentos no Exterior - RV	7,056,239,22	7,536,29	3,12%	5,00%	10,00%	Acima da meta
Art 10, I - Invest. Estruturados - RV	8,304,762,63	214,980,72	3,67%	5,00%	10,00%	0,60%
TOTAL	226.216.989,50	2.310.034,18	100,00%	100,00%		

ANEXO Nº 02

BGC LIQUIDEZ DTVM LTDA

Posição de Fechamento de Clientes - Disponível
De : 31/01/2025

Data : 03/02/2025
Hora: 11:23:38
Pag : 1

Título	Cetip / Sêlic	Mnemônico	Emissão	Vencimento	DD	DAD	Remuneração	Disponível	PU	Vinculada	Quantidade	Financeiro Bruto	JOF	IR	Financeiro Líquido
CLIENTE: 990007675-0 INST DE PREV DO SERV PUB DO MUNI DE SAO JOAO DA BO															
Emissor: TESOIRO NACIONAL															
Papel: NTN-B															
NTN-B 760199 1745931	760199 28/06/2024	4. 320.46924600	08/01/2020 6.005.452,25	15/05/2025	217	104	IPC-A + 6,2000 a.a. 4.457,38897600	1.390,00 0,00 1.390,00			1.390,00	6.195,770,67 0,00 6.195,770,67	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	6.195,770,67 0,00 6.195,770,67
NTN-B 760199 1504836	760199 20/10/2023	4. 242.29613700	08/01/2020 3.966,244,84	15/05/2025	469	104	IPC-A + 6,3200 a.a. 4.456,01136900	842,00 0,00 842,00			842,00	4.197,562,70 0,00 4.197,562,70	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	4.197,562,70 0,00 4.197,562,70
NTN-B 760199 1745941	760199 28/06/2024	4. 359.81825100	06/01/2016 6.007,829,54	15/08/2026	217	561	IPC-A + 6,3550 a.a. 4.501,04985000	1.378,00 0,00 1.378,00			1.378,00	6.202,446,70 0,00 6.202,446,70	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	6.202,446,70 0,00 6.202,446,70
NTN-B 760199 1504837	760199 20/10/2023	4. 196.84563600	06/01/2016 3.966,593,79	15/08/2026	469	561	IPC-A + 6,0000 a.a. 4.522,88910500	953,00 0,00 953,00			953,00	4.310,313,31 0,00 4.310,313,31	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	4.310,313,31 0,00 4.310,313,31
NTN-B 760199 1504838	760199 20/10/2023	4. 274.81554800	12/01/2022 2.000,660,47	15/05/2027	469	834	IPC-A + 5,8910 a.a. 4.471,13423200	468,00 0,00 468,00			468,00	2.092,490,82 0,00 2.092,490,82	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	2.092,490,82 0,00 2.092,490,82
NTN-B 760199 1745942	760199 28/06/2024	4. 291.24960200	12/01/2022 3.003,874,72	15/05/2027	217	834	IPC-A + 6,3500 a.a. 4.430,17134400	700,00 0,00 700,00			700,00	3.101,119,94 0,00 3.101,119,94	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	3.101,119,94 0,00 3.101,119,94
NTN-B 760199 1683852	760199 02/05/2024	4. 357.02311200	12/01/2022 4.997,505,50	15/05/2027	274	834	IPC-A + 6,2201 a.a. 4.441,70714800	1.147,00 0,00 1.147,00			1.147,00	5.094,638,09 0,00 5.094,638,09	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	5.094,638,09 0,00 5.094,638,09
NTN-B 760199 1683853	760199 02/05/2024	4. 282.86668400	10/01/2018 4.963,822,56	15/08/2026	274	1.292	IPC-A + 6,2310 a.a. 4.465,71988700	1.166,00 0,00 1.166,00			1.166,00	5.242,009,38 0,00 5.242,009,38	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	5.242,009,38 0,00 5.242,009,38

BGC LIQUIDEZ DTVM LTDA

Posição de Fechamento de Clientes - Disponível
De : 31/01/2025

Data : 03/02/2025
Hora: 11:23:38
Pag : 2

Título Nº Boleta	Cetip / Sêdic Data Oper.	Mnemônico PU, Aplic.	Emissão Valor Aplic.	Vencimento	DD	DAD	Remuneração PU	Disponível	Quantidade	Financeiro Bruto	IOF	IR	Financeiro Líquido
								Vinculada Total					
NTN-B 760199 1745944	760199 28/06/2024	4.334.17696200	10/01/2018 5.005.974,39	15/08/2028	217	1.292	IPC-A + 6.3600 a.a. 4.474.68167900	1.155,00	1.155,00	5.168.257,33	0,00	0,00	5.168.257,33
								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
								1.155,00	1.155,00	5.168.257,33	0,00	0,00	5.168.257,33
NTN-B 760199 1745945	760199 28/06/2024	4.229.22962400	17/01/2024 3.001.288,42	15/05/2029	217	1.565	IPC-A + 6.3700 a.a. 4.407.26898500	703,00	703,00	3.098.308,69	0,00	0,00	3.098.308,69
								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
								703,00	703,00	3.098.308,69	0,00	0,00	3.098.308,69
NTN-B 760199 1797956	760199 21/08/2024	4.355.60100200	17/01/2024 1.998.220,85	15/05/2029	163	1.565	IPC-A + 6.2120 a.a. 4.432.00968500	459,00	459,00	2.034.291,06	0,00	0,00	2.034.291,06
								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
								459,00	459,00	2.034.291,06	0,00	0,00	2.034.291,06
NTN-B 760199 1683854	760199 02/05/2024	4.348.11428200	17/01/2024 4.995.983,31	15/05/2029	274	1.565	IPC-A + 6.2130 a.a. 4.431.84823900	1.149,00	1.149,00	5.092.193,62	0,00	0,00	5.092.193,62
								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
								1.149,00	1.149,00	5.092.193,62	0,00	0,00	5.092.193,62
NTN-B 760199 1683897	760199 02/05/2024	4.282.16336600	10/02/2010 4.988.720,32	15/08/2030	274	2.022	IPC-A + 6.1910 a.a. 4.493.66448100	1.165,00	1.165,00	5.235.119,12	0,00	0,00	5.235.119,12
								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
								1.165,00	1.165,00	5.235.119,12	0,00	0,00	5.235.119,12
NTN-B 760199 1796300	760199 21/08/2024	4.320.28873200	10/02/2010 4.998.550,92	15/08/2030	163	2.022	IPC-A + 6.0400 a.a. 4.523.40845800	1.157,00	1.157,00	5.233.583,58	0,00	0,00	5.233.583,58
								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
								1.157,00	1.157,00	5.233.583,58	0,00	0,00	5.233.583,58
NTN-B 760199 1887532	760199 13/11/2024	4.235.82140300	05/01/2022 5.193.117,04	15/08/2032	79	2.753	6.7710 a.a. 4.294.59158238	1.226,00	1.226,00	5.265.169,28	0,00	0,00	5.265.169,28
								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
								1.226,00	1.226,00	5.265.169,28	0,00	0,00	5.265.169,28
NTN-B 760199 1960265	760199 29/01/2025	4.055.51911600	05/01/2022 5.008.566,10	15/08/2032	2	2.753	IPC-A + 7.9880 a.a. 4.058.56648000	1.235,00	1.235,00	5.012.317,25	0,00	0,00	5.012.317,25
								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
								1.235,00	1.235,00	5.012.317,25	0,00	0,00	5.012.317,25
NTN-B 760199 1960266	760199 29/01/2025	3.983.06630500	04/01/2023 10.017.411,50	15/05/2033	2	3.026	IPC-A + 7.8800 a.a. 3.986.01867400	2.515,00	2.515,00	10.024.836,96	0,00	0,00	10.024.836,96
								0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
								2.515,00	2.515,00	10.024.836,96	0,00	0,00	10.024.836,96

BGC LIQUIDEZ DTVM LTDA

Posição de Fechamento de Clientes - Disponível
De : 31/01/2025

Data : 03/02/2025
Hora: 11:23:38
Pag : 3

Título Nº Boleta	Cetip / Sêdic Data Oper.	Mnemônico PU, Aplic.	Emissão Valor Aplic.	Vencimento	DD	DAD	Remuneração PU	Disponível	Quantidade	Financeiro Bruto	IOF	IR	Financeiro Líquido
								Vinculada Total					
NTN-B 760199 1295840	760199 15/02/2023		07/03/2006 1.965.108,84	15/05/2035	718	3,756	IPC-A + 6,3310 a.a. 4.364,56318900		500,00 0,00 500,00	2.182.291,59 0,00 2.182.291,59	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	2.182.291,59 0,00 2.182.291,59
NTN-B 760199 1798301	760199 21/08/2024		07/03/2006 7.985.938,08	15/05/2035	163	3,756	IPC-A + 6,0400 a.a. 4.457,48580400		1.822,00 0,00 1.822,00	8.121.539,13 0,00 8.121.539,13	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	8.121.539,13 0,00 8.121.539,13
NTN-B 760199 1187461	760199 30/09/2022		10/02/2010 9.999.213,24	15/08/2040	854	5,675	IPC-A + 5,7810 a.a. 4.632,91717400		2.450,00 0,00 2.450,00	11.350.647,07 0,00 11.350.647,07	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	11.350.647,07 0,00 11.350.647,07
NTN-B 760199 1473617	760199 15/09/2023		15/08/2004 2.004.975,51	15/05/2045	504	7,409	IPC-A + 5,6320 a.a. 4.666,27901900		454,00 0,00 454,00	2.118.490,67 0,00 2.118.490,67	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	2.118.490,67 0,00 2.118.490,67
NTN-B 760199 1387780	760199 31/05/2023		15/09/2004 4.006.810,32	15/05/2045	611	7,409	IPC-A + 5,7125 a.a. 4.623,70965700		934,00 0,00 934,00	4.318.544,81 0,00 4.318.544,81	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	4.318.544,81 0,00 4.318.544,81
NTN-B 760199 1798302	760199 21/08/2024		15/08/2004 3.664.950,81	15/05/2045	163	7,409	IPC-A + 6,0720 a.a. 4.440,30313400		915,00 0,00 915,00	4.062.877,36 0,00 4.062.877,36	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	4.062.877,36 0,00 4.062.877,36
NTN-B 760199 1387783	760199 31/05/2023		10/02/2010 5.012.790,58	15/08/2050	611	9,327	IPC-A + 5,7120 a.a. 4.708,93200600		1.148,00 0,00 1.148,00	5.405.853,94 0,00 5.405.853,94	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	5.405.853,94 0,00 5.405.853,94
NTN-B 760199 1473618	760199 15/09/2023		10/02/2010 2.002.392,16	15/08/2050	504	9,327	IPC-A + 5,6551 a.a. 4.742,81320400		459,00 0,00 459,00	2.176.951,26 0,00 2.176.951,26	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	2.176.951,26 0,00 2.176.951,26
NTN-B 760199 1798499	760199 21/08/2024		10/02/2010 2.663.536,49	15/08/2050	163	9,327	IPC-A + 6,0630 a.a. 4.491,39761200		698,00 0,00 698,00	3.134.995,67 0,00 3.134.995,67	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00	3.134.995,67 0,00 3.134.995,67

BGC LIQUIDEZ DTVM LTDA

Posição de Fechamento de Clientes - Disponível
De : 31/01/2025

Data : 03/02/2025
Hora: 11:23:38
Pag : 4

Título Nº Boleta	Cetip / Sedic Data Oper.	Mnemônico PU, Aplic.	Emissão Valor Aplic.	Vencimento	DD	DAD	Remuneração PU	Disponível		Quantidade	Financeiro Bruto	IOF	IR	Financeiro Líquido
								Vinculada	Total					
NTN-B 760199 1475819	760199 15/09/2023	4. 440.01307100	14/01/2015 2.002.445,89	15/05/2055	504	11.061	IPC-A + 5.6520 a.a. 4.696.91846000	451,00	0,00	451,00	2.118.309,32	0,00	0,00	2.118.309,32
NTN-B 760199 1387784	760199 31/05/2023	4. 323.69410100	14/01/2015 5.011.057,15	15/05/2055	611	11.061	IPC-A + 5.7025 a.a. 4.864.41727000	1.159,00	0,00	1.159,00	5.406.059,61	0,00	0,00	5.406.059,61
NTN-B 760199 1798304	760199 21/08/2024	4. 368.27608200	14/01/2015 4.302.751,94	15/05/2055	163	11.061	IPC-A + 6.0630 a.a. 4.442.44216500	985,00	0,00	985,00	4.375.805,53	0,00	0,00	4.375.805,53
NTN-B 760199 1475620	760199 15/09/2023	4. 384.85409600	12/01/2022 2.004.053,46	15/08/2060	504	12.980	IPC-A + 5.6440 a.a. 4.780.81401800	456,00	0,00	456,00	2.180.051,19	0,00	0,00	2.180.051,19
NTN-B 760199 1387785	760199 31/05/2023	4. 380.78009500	12/01/2022 5.008.752,78	15/08/2060	611	12.980	IPC-A + 5.7075 a.a. 4.737.36879800	1.141,00	0,00	1.141,00	5.405.337,79	0,00	0,00	5.405.337,79
NTN-B 760199 1798337	760199 21/08/2024	4. 380.28355900	12/01/2022 2.984.617,82	15/08/2060	163	12.980	IPC-A + 6.0840 a.a. 4.492.85024000	898,00	0,00	898,00	3.136.009,46	0,00	0,00	3.136.009,46
Sub-total Papel:			141.533.189,49					33.178,00	0,00	33.178,00	148.094.192,90	0,00	0,00	148.094.192,90
Sub-total Emissor :			141.533.189,49					33.178,00	0,00	33.178,00	148.094.192,90	0,00	0,00	148.094.192,90
Sub-total Cliente :			141.533.189,49					33.178,00	0,00	33.178,00	148.094.192,90	0,00	0,00	148.094.192,90
TOTAL:			141.533.189,49					33.178,00	0,00	33.178,00	148.094.192,90	0,00	0,00	148.094.192,90

ANEXO Nº 03



Ofício 093/2025



Acompanhe via internet em <https://saojoaoprev.1doc.com.br/atendimento/> usando o código: 114.217.381.581.554.014

Ednéia R. DIR - ADMF

Destinatário

BANCO BRADESCO S.A.

djalma.gouveia@bradesco.com.br

CC

2 setores envolvidos

DIR - ADMF SUP

29/01/2025 10:42

Solicitação de Resgate e Transferência

AO BANCO BRADESCO S/A.

Prezado Sr. Willian Santos

Vimos por meio deste, conforme deliberado pelo Comitê de Investimentos na reunião 1ª reunião ordinária, ocorrida em 10/01/2025, requerer o imediato RESGATE PARCIAL no valor de R\$ 4.000.000,00 (quatro milhões) do seguinte fundo: **BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI PREMIUM - CNPJ: 03.399.411/0001-90**. O montante deverá ser destinado para a seguinte conta bancária:

-BANCO DO BRASIL S/A (001);

-AGÊNCIA: 0065-5;

-CONTA CORRENTE: 40.825-5;

-FAVORECIDO: INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE SÃO JOÃO DA BOA VISTA;

-CNPJ: 05.774.894/0001-90.

—
Ednéia Ridolfi

Diretora Administrativa/Financeira

Quem já visualizou? 2 ou mais pessoas

29/01/2025 10:42:35 Ednéia Ridolfi DIR - ADMF solicitou a assinatura de **Sergio Venicio Dragao** em Ofício 093/2025 .

Assinado

29/01/2025 10:42:35 E-mail para superintendente@saojoaoprev.sp.gov.br E-mail entregue (1)

29/01/2025 10:42:35 E-mail para djalma.gouveia@bradesco.com.br, willian.santos@bradesco.com.br, camila.adario@bradesco.com.br, camila.adario@next.b.br, gustavo.ragassi@bradesco.com.br, gustavo.chuqui@bradesco.com.br,

Este documento contém assinatura digital, realizada por EDNÉIA RIDOLFI CPF 300.XXX.XXX-70, SERGIO VENICIO DRAGAO CPF 965.XXX.XXX-72. Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://saojoaoprev.1doc.com.br/verificacao/> e informe o código 2B7C-86A9-E947-87C0



luis.strenel@bradesco.com.br, luis.p.viana@bradesco.com.br

E-mail entregue, lido, clicado (111) ⇐

29/01/2025 10:43:56 Ednéia Ridolfi **DIR - ADMF** assinou digitalmente **Ofício 093/2025** com o certificado **EDNÉIA RIDOLFI** CPF **300.XXX.XXX-70** conforme [MP nº 2.200/2001](#) .

29/01/2025 10:43:57 E-mail para djalma.gouveia@bradesco.com.br, willian.santos@bradesco.com.br, camila.adario@bradesco.com.br, camila.adario@next.b.br, gustavo.ragassi@bradesco.com.br, gustavo.chuqui@bradesco.com.br, luis.strenel@bradesco.com.br, luis.p.viana@bradesco.com.br

E-mail entregue, lido, clicado (141) ⇐

29/01/2025 11:33:48 Sergio Venicio Dragao **SUP** assinou digitalmente **Ofício 093/2025** com o certificado **SERGIO VENICIO DRAGAO** CPF **965.XXX.XXX-72** conforme [MP nº 2.200/2001](#) .

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de São João da Boa Vista-SP - Rua Senador Saraiva, 136 - Centro
CEP: 13870-020 | São João da Boa Vista- SP • 1Doc • www.1doc.com.br
Impresso em 29/01/2025 17:14:56 por Ednéia Ridolfi - Diretora Administrativa/Financeira

1Doc

Este documento contém assinatura digital, realizada por **EDNÉIA RIDOLFI** CPF **300.XXX.XXX-70**, **SERGIO VENICIO DRAGAO** CPF **965.XXX.XXX-72**.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://saojoaoprev.1doc.com.br/verificacao/> e informe o código **2B7C-86A9-E947-87C0**





Confirmação de Agendamento

Agendamento de Transferências Para Contas de Outros Bancos

Data da operação: 29/01/2025 - 17h10

Conta de débito: **Agência: 0223 | Conta: 0007189-7 | Tipo: CONTA CORRENTE**

Empresa: **INSTITUTO DE PREVIDENCIA DOS SERVIDORES | CNPJ: 005.774.894/0001-90**

Conta de crédito: **Banco: 1 - BANCO DO BRASIL S.A. | Agência: 65 | Conta: 408255**

Tipo de conta: **CONTA-CORRENTE INDIVIDUAL**

Motivo da TED: **110 - TRANSF CTAS MESMA TITULARIDADE**

Valor **R\$ 4.000.000,00**

Data de débito: **30/01/2025**

A transação acima foi realizada por meio do Bradesco Net Empresa.

O valor referente a transferência será debitado na conta, na data escolhida, ou no próximo dia útil, mediante saldo disponível. O Comprovante de Transação Bancária poderá ser emitido, após o débito em conta, por meio da opção Comprovantes (2ª Via).

Tarifa atual: Isento.

A tarifa para as transações agendadas poderá sofrer alteração de acordo com os valores vigentes na data do débito.

SAC - Serviço de Apoio ao Cliente

Alô Bradesco
0800 704 8383

Deficiente Auditivo ou de Fala
0800 722 0099

Cancelamentos, Reclamações e Informações.
Atendimento 24 horas, 7 dias por semana.

Demais telefones
consulte o site
Fale Conosco

Ouvidoria

0800 727 9933

Atendimento de segunda a sexta-feira, das 8h às 18h, exceto feriados.



Extrato Consolidado / Por Período

INSTITUTO DE PREVIDENCIA DOS SERVIDORES | CNPJ: 005.774.894/0001-90

Nome do usuário: Edneia Ridolfi

Data da operação: 06/02/2025 - 10h02

Agência Conta	Total Disponível (R\$)	Investimento sem Baixa automática (R\$) (B)	Total (R\$) (A+B)
00223 0007189-7	0,00	18.449.792,70	18.449.792,70

Extrato de: Ag: 223 | CC: 0007189-7 | Entre 01/01/2025 e 31/01/2025

Data	Lançamento	Dcto.	Crédito (R\$)	Débito (R\$)	Saldo (R\$)
14/10/2024	SALDO ANTERIOR				0,00
29/01/2025	APLIC/RESG EM FUNDOS BRADESCO FIF RF REFERENCIADA DI	285629	4.000.000,00		4.000.000,00
30/01/2025	TED D CC HBANK* DEST. INSTITUTO DE PREVIDE	1454080		-4.000.000,00	0,00
Total			4.000.000,00	-4.000.000,00	0,00

Os dados acima têm como base 06/02/2025 às 10h02 e estão sujeitos a alterações.

Últimos Lançamentos

Não há lançamentos para este tipo de extrato. (SCO.WSE.0004)

ANEXO Nº 04





LDB
CONSULTORIA

**ESCLARECIMENTOS SOBRE
ALOCAÇÃO DE FUNDOS**

FEVEREIRO/2025

AO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE SÃO JOÃO DA BOA VISTA – IPSJBV

Prezados(as) Senhores(as),

Este documento tem por objetivo analisar e apresentar comentários acerca da alocação de ativos presentes na carteira do Instituto, conforme solicitação do cliente, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse do cliente. Nossos estudos foram baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação, e, em informações fornecidas pelo próprio cliente, sendo estas tratadas como estritamente sigilosas.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Gratos pela oportunidade, permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

Equipe LDB Empresas.

1. Introdução

Mediante recebimento da solicitação realizada através do e-mail e Ofícios:

Ofício 1.062/2024 - “... vimos por meio deste solicitar a pedido do Comitê de Investimentos, que a Consultoria emita um Relatório de esclarecimentos do fundo ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP - CNPJ 10.756.541/0001-06, com intuito de compôr o estudo para a possibilidade de resgate total do citado fundo.

O fundo apresenta um deságio acumulado de R\$ 68.237,48, que vem aumentando nos últimos meses. E tem obtido retorno inferior ao CDI, além que possuir somente 21 cotistas e com Patrimônio Líquido de R\$ 257.695.198,22. O intuito do relatório é entender as perspectivas e obter esclarecimentos técnicos a respeito deste fundo.”

Ofício 1.063/2024 - “... vimos por meio deste solicitar a pedido do Comitê de Investimentos, que a Consultoria emita um Relatório de esclarecimentos do fundo BB PREV RF IMA-B FI - CNPJ 07.861.554/0001-22, com intuito de compôr o estudo para a possibilidade de resgate total do citado fundo.

O fundo apresenta um deságio acumulado de R\$ 106.595,44, que vem aumentando nos últimos meses. E tem obtido retorno inferior ao CDI. O intuito do relatório é entender as perspectivas e obter esclarecimentos técnicos a respeito deste fundo.”

2. Sobre a Nota Técnica SEI 296/2023/MPS

Considerando a intenção de resgatar, mesmo que parcialmente, a posição do Instituto em dois fundo enquadrados na Alínea “b”, Inciso I do Artigo 7º e Alínea “a”, Inciso III do Artigo 7º ambos da Resolução CMN nº 4.963/21, é necessário apontarmos os principais pontos em relação a Nota Técnica SEI 296/2023/MPS.

A Nota Técnica foi publicada pelo Ministério da Previdência Social em 29 de dezembro de 2023. Tendo o intuito de fornecer esclarecimentos e orientações sobre a possibilidade de resgate de aplicações em fundos de investimentos quando a cota na data do resgate corresponder a um valor menor do que o inicialmente investido.

Dessa forma, a Nota Técnica SEI nº 296/2023/MPS, abre possibilidade de resgatar os recursos mesmo que o montante seja inferior ao capital alocado. Entretanto, para tal movimentação de recursos é necessário que a decisão seja ancorada em um arcabouço técnico, caracterizado por estudos robustos que contemplem elementos críticos: como estratégias de diversificação de carteira, análise do ambiente econômico, mudança da equipe de gestão do fundo, identificação de oportunidades mais promissoras e o rebalanceamento da carteira.

Assim, neste relatório será destacado alguns pontos que podem direcionar o Instituto na elaboração de um arcabouço técnico para o embasamento da decisão de alocação. Vale destacar que também torna-se viável a utilização do arcabouço técnico para alocações de ativos mesmo em casos em que não há prejuízo na movimentação.

3. Sobre o comportamento do Fundo de Investimento

Conforme a última posição de fechamento disponível de 31/12/2024, o ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP, atualmente, enquadrado na Alínea “b”, Inciso I do Artigo 7º da Resolução CMN 4.963/21, representa o total de 0,47% do Patrimônio Líquido (PL) do Instituto. Por sua vez, o BB PREV RF IMA-B FI, atualmente, enquadrado na Alínea “a”, Inciso III do Artigo 7º da Resolução CMN 4.963/21, representa o total de 0,36% do PL do Instituto.

Com o intuito de destacar o retorno gerado pelo fundo, utilizaremos neste relatório o IMA-B e IMA-B 5+, como benchmarks dos ativos, e, a atual meta atuarial do Instituto para o ano 2025 de IPCA + 5,16%.

Além disso, será apresentando o Índice de Sharpe para cada período utilizado, tendo o CDI como o ativo livre de risco usado em seu cálculo.

Adicionalmente, como sugerido pelos ofícios encaminhados pelo Instituto o CDI vem sendo utilizado para comparação dos retornos apresentados pelos fundos. Dessa forma, o mesmo será destacado ao longo deste relatório.

Por definição, Índice de Sharpe com valor negativo deve ser desconsiderado para que não haja distorção e erro em avaliação comparativa, dada a assimetria de informações. O Índice de Sharpe negativo ocorre, para um dado fundo, quando seu retorno é menor que o retorno do ativo livre de risco para um dado horizonte de tempo. Dessa forma, Índices de Sharpe negativo não serão apresentados neste relatório.

A comparação a seguir será realizada sobre cinco períodos, considerando a data de fechamento do mês anterior mais próxima, considerando a disponibilidade do IPCA, sendo eles: (1) período “12 meses”, de 01/01/2024 à 31/12/2024; (2) período “24 meses”, de 01/01/2023 à 31/12/2024; (3) período “36 meses”, de 01/01/2022 à 31/12/2024; (4) período “48 meses”, de 01/01/2021 à 31/12/2024; (5) período “Desde o Início”, considerando histórico de cotas mais antigo em comum entre os ativos, de 29/06/2009 à 31/12/2024.

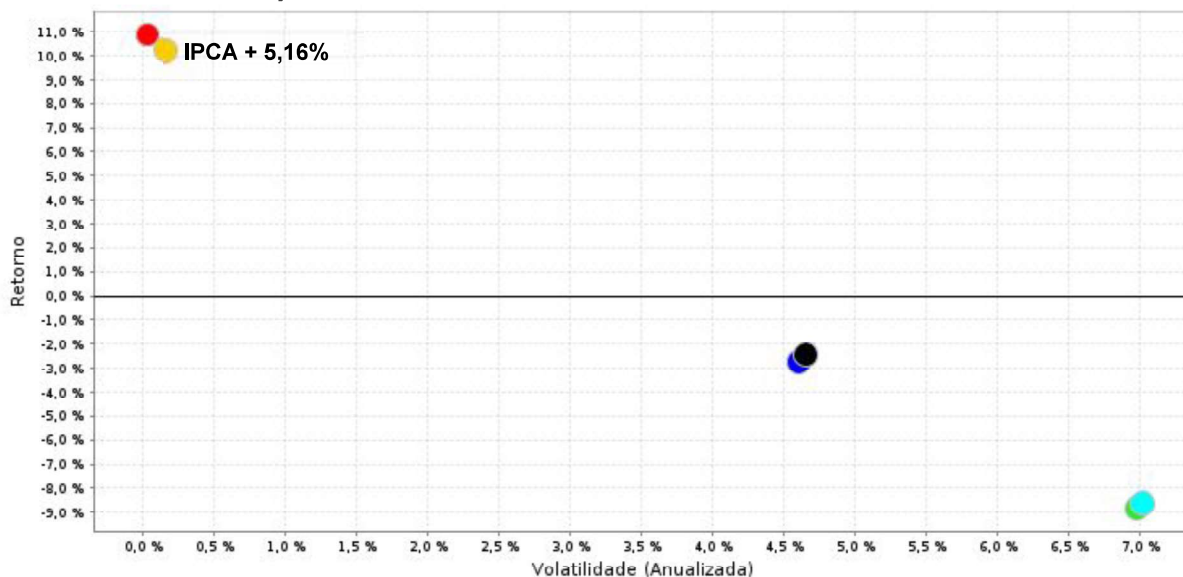
Risco e Retorno no Período “12 meses”: de 01/01/2024 até 31/12/2024

Ativo	Retorno (12 meses)	Volatilidade (12 meses)	Sharpe (12 meses)
CDI	10,87%	0,03%	0,00
IPCA + 5,16%	10,26%	0,16%	-
IMA-B	-2,44%	4,65%	-
BB PREV RF IMA-B	-2,75%	4,60%	-
IMA-B 5+	-8,63%	7,02%	-
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP	-8,82%	6,98%	-

RENTABILIDADE DO FUNDO X BENCHMARK X META ATUARIAL – 12 MESES



DISPERSÃO RISCO/RETORNO FUNDO X BENCHMARK X META ATUARIAL – 12 MESES



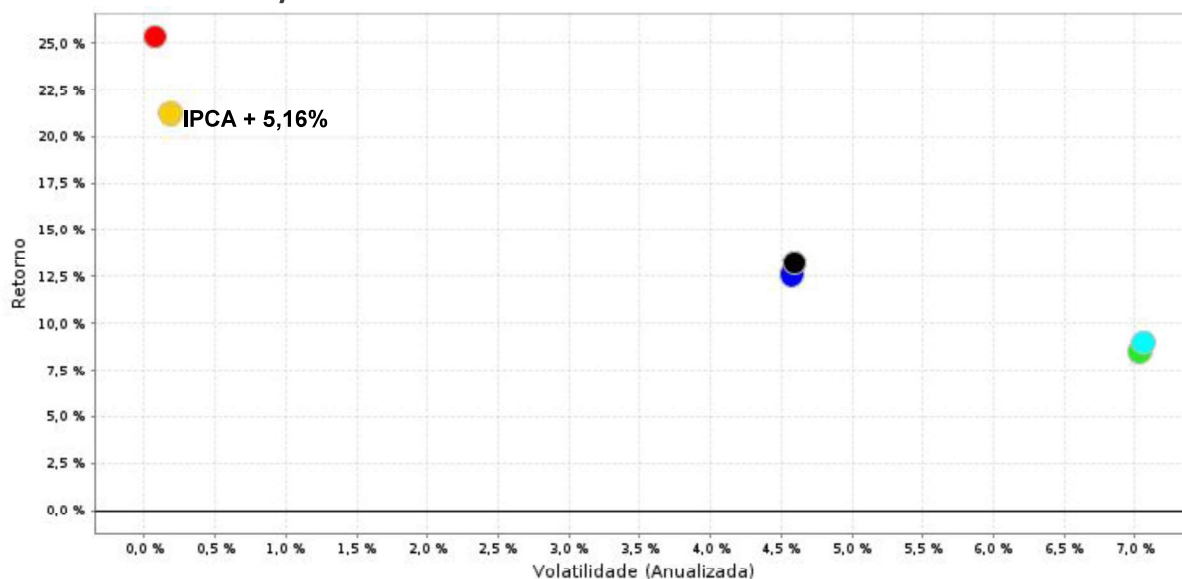
Risco e Retorno no Período “24 meses”: de 01/01/2023 até 31/12/2024

Ativo	Retorno (24 meses)	Volatilidade (24 meses)	Sharpe (24 meses)
CDI	25,34%	0,07%	0,00
IPCA + 5,16%	21,24%	0,19%	-
IMA-B	13,22%	4,59%	-
BB PREV RF IMA-B	12,58%	4,57%	-
IMA-B 5+	8,98%	7,06%	-
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP	8,49%	7,03%	-

RENTABILIDADE DO FUNDO X BENCHMARK X META ATUARIAL – 24 MESES



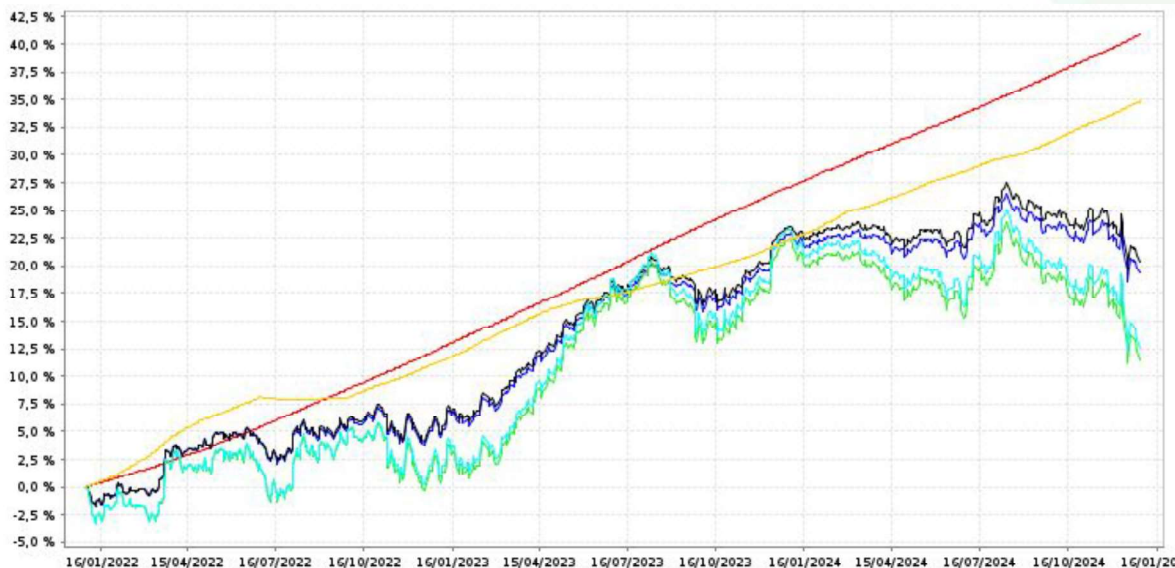
DISPERSÃO RISCO/RETORNO FUNDO X BENCHMARK X META ATUARIAL – 24 MESES



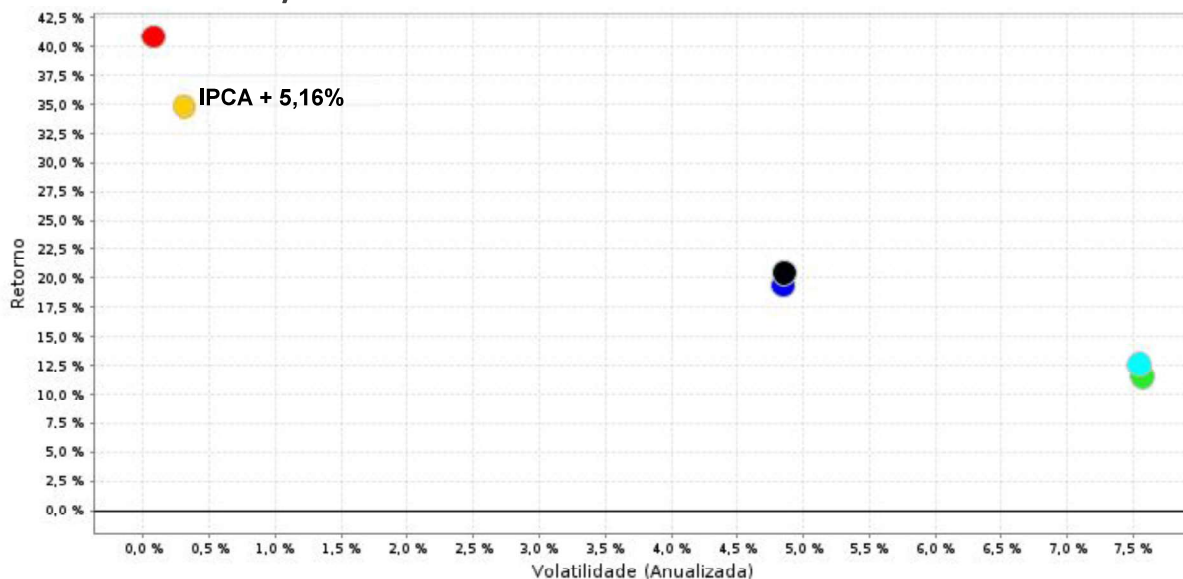
Risco e Retorno no Período “36 meses”: de 01/01/2022 até 31/12/2024

Ativo	Retorno (36 meses)	Volatilidade (36 meses)	Sharpe (36 meses)
CDI	40,85%	0,08%	0,00
IPCA + 5,16%	34,84%	0,31%	-
IMA-B	20,43%	4,86%	-
BB PREV RF IMA-B	19,40%	4,85%	-
IMA-B 5+	12,58%	7,55%	-
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP	11,51%	7,57%	-

RENTABILIDADE DO FUNDO X BENCHMARK X META ATUARIAL – 36 MESES



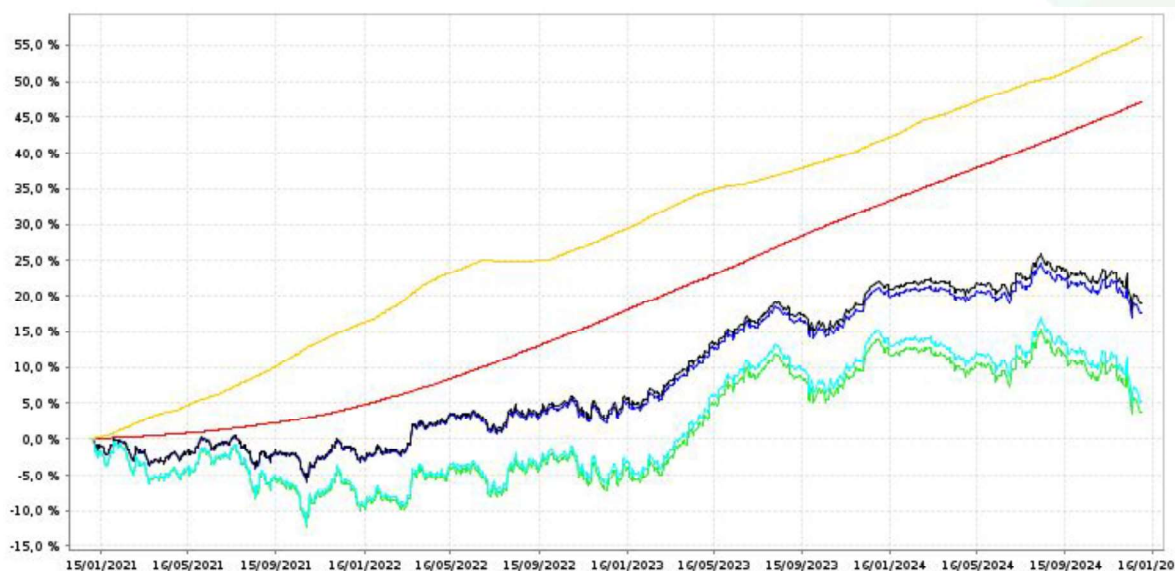
DISPERSÃO RISCO/RETORNO FUNDO X BENCHMARK X META ATUARIAL – 36 MESES



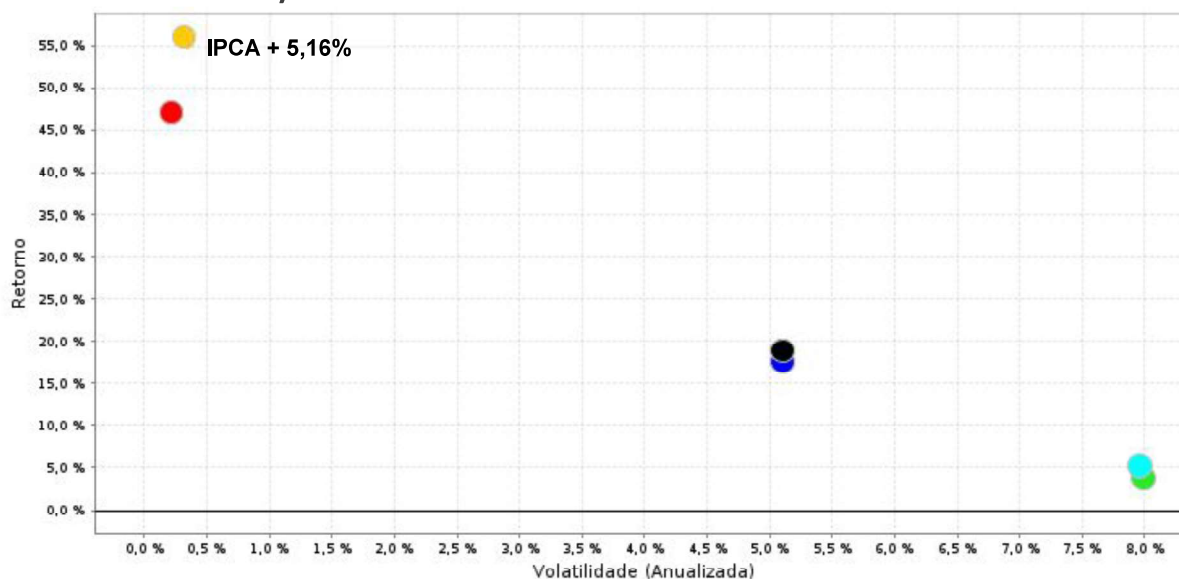
Risco e Retorno no Período “48 meses”: de 01/01/2021 até 31/12/2024

Ativo	Retorno (48 meses)	Volatilidade (48 meses)	Sharpe (48 meses)
IPCA + 5,16%	56,04%	0,32%	4,65
CDI	47,04%	0,22%	0,00
IMA-B	18,91%	5,10%	-
BB PREV RF IMA-B	17,64%	5,10%	-
IMA-B 5+	5,20%	7,96%	-
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP	3,74%	7,99%	-

RENTABILIDADE DO FUNDO X BENCHMARK X META ATUARIAL – 48 MESES



DISPERSÃO RISCO/RETORNO FUNDO X BENCHMARK X META ATUARIAL – 48 MESES



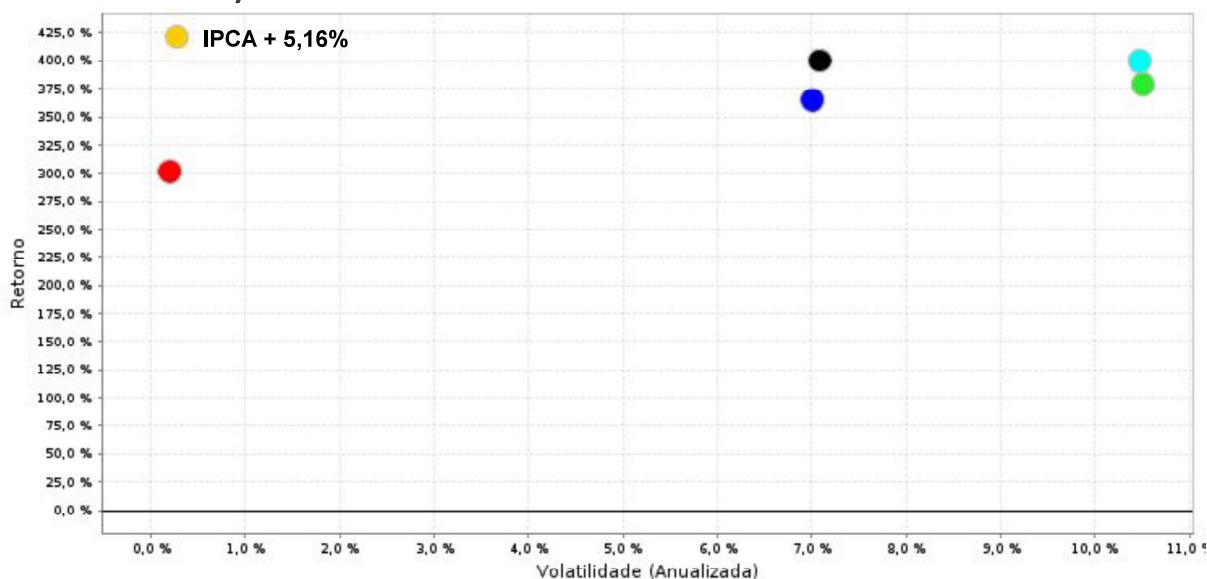
Risco e Retorno no Período “DESDE O INÍCIO”: de 29/06/2009 até 31/12/2024

Ativo	Retorno (Desde o Início)	Volatilidade (Desde o Início)	Sharpe (Desde o Início)
IPCA + 5,16%	421,20%	0,27%	6,18
IMA-B	399,98%	7,08%	0,24
IMA-B 5+	399,36%	10,47%	0,19
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP	378,51%	10,51%	0,16
BB PREV RF IMA-B	364,58%	7,00%	0,17
CDI	301,36%	0,20%	0,00

RENTABILIDADE DO FUNDO X BENCHMARK X META ATUARIAL – DESDE O INÍCIO



DISPERSÃO RISCO/RETORNO FUNDO X BENCHMARK X META ATUARIAL – DESDE O INÍCIO



4. Sobre o retorno relativo aos recursos aportados

4.1. ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP - CNPJ 10.756.541/0001-06

Conforme a última posição de fechamento disponível de 31/12/2024, atualmente, o Fundo representa o total de 0,47% do Patrimônio Líquido (PL) do Instituto, com um montante de R\$ 1.054.117,98.

Conforme informado pelo Instituto, houveram quatro aplicações de recursos, sendo a primeira em 06 de dezembro de 2017. Porém, vale destacar que ocorreram movimentações de resgate, em 20/08/2021 e 29/04/2024, as quais resultaram na redução de grande parte das cotas do Fundo que o Instituto possuía.

MOVIMENTAÇÕES REALIZADAS			
APLICAÇÕES REALIZADAS		RESGATES REALIZADOS	
Data da aplicação	Valor aplicado (R\$)	Data de resgate	Valor resgatado (R\$)
06/12/2017	5.000.000,00	20/08/2021	16.000.000,00
18/12/2017	1.500.000,00	29/04/2024	2.000.000,00
16/04/2018	4.555.026,14		
16/04/2018	77.583,95		
TOTAL	13.039.797,82	TOTAL	18.000.000,00

Dito isso, a tabela a seguir destaca cada aporte realizado pelo Instituto seguido da correção de cada um deles pelo retorno acumulado pelo Fundo até o seus respectivos dias de resgate:

RENDIMENTO REALIZADO			
RESGATES EM 20/08/2021		RESGATES EM 29/04/2024	
Data da aplicação	Rendimento	Data de aplicação	Rendimento
06/12/2017	2.366.791,36	16/04/2018	775.792,58
18/12/2017	716.668,71		
16/04/2018	1.754.053,74		
16/04/2018	29.876,10		
TOTAL	4.867.389,91	TOTAL	775.792,58

Observando a tabela anterior, é possível constatar que os resgates realizados em 20/08/2021 e 29/04/2024 não acarretam em perdas. Entretanto, uma vez que ainda há cotas, advindas da aplicação de 16/04/2018, a serem resgatadas ainda há a necessidade de verificar o rendimento acumulado até os dias atuais.

Assim, similar ao realizado anteriormente, a tabela a seguir destaca o saldo remanescente de cotas seguido da correção do seu valor pelo retorno acumulado pelo Fundo até 30/01/2025:

RENTABILIDADE ACUMULADA		
Data da aplicação	Valor atualizado com o rendimento (R\$)	Rendimento acumulado (R\$)
16/04/2018	1.061.429,03	378.448,72
TOTAL	1.061.429,03	378.448,72

Vale destacar que como ainda não recebemos os extratos do mês de janeiro, as quantidades de cotas analisadas e apresentadas no cálculo de rentabilidade acumulada são as mesmas do fechamento de dezembro de 2024.

Dessa forma, considerando o saldo remanescente de cotas do Fundo pertencentes ao Instituto, houve o acúmulo de retorno positivo de R\$ 378.448,72.

4.2. BB PREV RF IMA-B - CNPJ 07.861.554/0001-22

Conforme a última posição de fechamento disponível de 31/12/2024, atualmente, o Fundo representa o total de 0,36% do Patrimônio Líquido (PL) do Instituto, com um montante de R\$ 815.432,02.

Conforme informado pelo Instituto, houveram cerca de sessenta movimentações de aplicações de recursos, sendo a primeira em 04 de abril de 2012. Entretanto, no decorrer do período como cotista ocorreram movimentações de resgate, as quais resultaram na redução de grande parte das cotas do Fundo que o Instituto possuía. Assim, o saldo remanescente refere-se às aplicações realizada a partir de 06 de agosto de 2021.

Considerando as aplicações com saldo remanescente de cotas, a tabela a seguir destaca cada aporte realizado pelo Instituto seguido da correção do seu valor pelo retorno acumulado pelo Fundo até 30/01/2025:

RENTABILIDADE ACUMULADA		
Data da aplicação	Valor atualizado com o rendimento (R\$)	Rendimento acumulado (R\$)
06/08/2021	46.206,43	7.959,37
10/09/2021	121.751,18	21.751,18
05/10/2021	146.230,54	26.230,54
05/11/2021	99.101,90	19.101,90
14/08/2023	398.991,42	2.392,70
15/08/2023	12.453,66	65,57
TOTAL	824.735,13	77.501,26

Vale destacar que como ainda não recebemos os extratos do mês de janeiro, as quantidades de cotas analisadas e apresentadas no cálculo de rentabilidade acumulada são as mesmas do fechamento de dezembro de 2024.

Dessa forma, considerando o saldo remanescente de cotas do Fundo pertencentes ao Instituto, houve o acúmulo de retorno positivo de R\$ 77.501,26.

5. Correlação entre fundos de investimentos

Além risco e retorno dos fundos de investimentos destacados anteriormente neste relatório, torna-se válido verificar a correlação entre os ativos uma vez que um dos pontos a ser observado na alocação de recursos é a diversificação de ativos na carteira.

Matriz de correlação dos retornos de 29/06/2009 a 31/12/2024

	1	2	3	4	5	6
1 BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	100	99	2	100	99	1
2 ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RENDA FIXA LP	99	100	2	99	100	0
3 CDI	2	2	100	2	2	1
4 IMA-B	100	99	2	100	99	1
5 IMA-B 5+	99	100	2	99	100	0
6 IPCA + 5,16%	1	0	1	1	0	100

6. Cenário Macroeconômico e dinâmica dos mercados

Antes de apresentarmos os comentários acerca da carteira de investimentos do Instituto, há a necessidade de verificarmos a evolução dos mercados e seus desdobramentos ocorridos no ano de 2024, e as expectativas majoritárias de mercado.

6.1. Mercado Internacional

O ano foi marcado por importantes eventos econômicos e políticos, com discussões a respeito do ciclo de redução de juros nos EUA. Por sua vez, o afrouxamento monetário foi observado na Zona do Euro e, a partir de setembro, nos EUA. Já ao fim do período, a eleição do governo norte-americano e a definição de suas diretrizes econômicas tornaram-se pontos de atenção.

Nos EUA, inicialmente, a economia apresentou desaceleração, com sinais de enfraquecimento no mercado de trabalho, o que aumentou a chance de corte de juros no segundo semestre, a qual concretizou-se em setembro.

No entanto com o passar do período, após o início do ciclo de redução de juros, houveram sinais de uma atividade econômica aquecida. Assim, resultando na reprecificação da expectativa do ritmo de redução de juros e, conseqüentemente, aumento da curva de juros.

Diante desse cenário, após o início do ciclo de redução de juros, os membros do FED adotaram um tom mais cauteloso. Além disso, de fato, em novembro houve a confirmação da diminuição da intensidade de corte de juros. Diante desse ambiente, o FED adotou uma postura mais cautelosa, sugerindo a continuidade do ciclo de restrição econômica de forma mais moderada e diminuindo a intensidade dos cortes de juros em sua última decisão.

O cenário eleitoral Norte-Americano foi marcado por reviravoltas na corrida presidencial nos EUA, com o atentado contra o candidato Donald Trump e a desistência do presidente Joe Biden em favor de sua vice, Kamala Harris. O período eleitoral encerrou-se com a vitória do partido Republicano no Executivo e Legislativo. Nesse cenário, aumentaram as expectativas de adoção de políticas protecionistas e intensificação de guerras comerciais. Além disso, as diretrizes de política econômica do novo governo têm ganhado destaque, sendo elas cruciais para a definição do cenário dos juros americanos e podem, conseqüentemente, influenciar a inflação.

Na Zona do Euro, após um período de estagnação econômica, o Banco Central deu início ao ciclo de corte de juros em junho, sendo um movimento observado em outras reuniões da instituição, indicando a confiança no processo desinflacionário. O processo desinflacionário, por sua vez, vem demonstrando sinais positivos, sendo reforçado pela perspectiva de desaceleração dos salários, observada no início do período, e pela inflação apresentando maior consistência com a meta ao longo do semestre, principalmente nos núcleos de serviços.

Ainda na zona do Euro, ao fim do período, as preocupações com uma possível guerra comercial têm levado as autoridades monetárias a reforçar a necessidade de estímulos adicionais para mitigar os riscos de queda na atividade econômica.

Na China, ao longo do ano de 2024 persistiu um cenário de cautela. Onde, apesar dos esforços governamentais, mesmo com o pacote de estímulos, a economia ainda apresenta fragilidade e com a ausência de sinais claros de recuperação. Além disso, as pressões deflacionárias são desafios a serem enfrentados pelo país.

Olhando para o mercado acionário internacional, os principais índices apresentaram resultado positivo no ano. Onde, o MSCI ACWI e S&P 500 apresentaram retornos de +15,73% e +23,31%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial. Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI e S&P 500 subiram +48,02% e +57,72% no acumulado do ano, devido a desvalorização do Real frente ao Dólar.

6.2. Mercado Nacional

No cenário doméstico, ao longo do ano, foi observado o aumento das curvas de juros, refletindo o aumento das incertezas no cenário econômico e a insegurança em relação à condução da política fiscal. Adicionalmente, o câmbio tornou-se um ponto de atenção, estando em níveis relativamente depreciados.

Na parte fiscal, ao longo do ano, houveram diversos anúncios e fatores que ocasionaram em incertezas a respeito da viabilidade do arcabouço fiscal para os próximos anos, como o envio do projeto de LDO com metas desafiadoras que necessitavam de elevação de receitas, liberação de despesas para 2024 e projetos de orçamento para 2025 com receitas incertas. Esses anúncios e fatores auxiliaram no aumento de incertezas fiscais e questionamentos sobre a viabilidade do arcabouço fiscal para os próximos anos.

O ambiente de desgaste e deterioração do sentimento fiscal, gerou impacto sobre os preços dos ativos levaram as autoridades a anunciar um pacote fiscal, o qual foi considerado insuficiente para as necessidades atuais. Além disso, as medidas elaboradas pelo governo ainda precisam tramitar pelo Congresso, o que pode resultar na diluição da proposta. Adicionalmente, a alteração na faixa de isenção do Imposto de Renda poderá reduzir a arrecadação a partir do ano de 2026. Esses fatores contribuíram para aumentar o estresse no mercado financeiro.

O câmbio, por sua vez, apresentou deterioração, sendo impactado pela incerteza a respeito da sustentabilidade fiscal local e contínuo aumento da demanda por dólares, além disso a pressão foi intensificada pelo cenário em que a política monetária norte-americana gera dificuldades no desempenho das moedas em relação ao dólar.

Ao longo do ano, houve a continuidade do movimento de redução dos juros até o patamar de 10,50%. No entanto, devido à preocupação com a inflação, o Copom adotou uma postura mais conservadora, sendo ainda considerado a possibilidade de aumentar os juros. No segundo semestre, devido à incerteza fiscal, pressões inflacionárias e depreciação cambial, ocorreu o início e posterior intensificação do ciclo de aperto monetário. Adicionalmente, na última reunião de 2024, o Copom indicou que haverá mais duas altas de juros no início de 2025.

Na renda variável, os índices Ibovespa e SMLL seguiram na contramão do movimento observado no mercado internacional, fechando o período em território negativo. Assim, respectivamente, os índices obtiveram um retorno de -10,36% e -25,03% no acumulado do ano.

7. Boletim Focus e expectativas de mercado

Boletim Focus

Mediana - Agregado	2025							2026						
	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 %)	4,96	5,08	5,50	▲ (15)	143	5,64	113	4,01	4,10	4,22	▲ (5)	135	4,26	109
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,01	2,04	2,06	▲ (2)	111	2,06	81	1,80	1,77	1,72	▼ (2)	96	1,55	69
Câmbio (R\$/US\$)	5,96	6,00	6,00	= (3)	116	6,00	86	5,90	6,00	6,00	= (2)	109	6,00	81
Selic (% a.a)	14,75	15,00	15,00	= (3)	132	15,13	98	12,00	12,25	12,50	▲ (2)	125	12,50	94
IGP-M (variação %)	4,87	4,87	5,00	▲ (1)	74	5,01	53	4,07	4,26	4,50	▲ (6)	63	4,50	47
IPCA Administrados (variação %)	4,40	4,52	4,83	▲ (7)	97	4,92	77	4,00	4,10	4,19	▲ (2)	84	4,26	68
Conta corrente (US\$ bilhões)	-50,00	-50,76	-52,15	▼ (2)	30	-52,75	20	-50,00	-52,05	-50,00	▲ (1)	27	-50,00	19
Balança comercial (US\$ bilhões)	74,29	73,40	75,00	▲ (1)	33	76,70	21	78,00	77,00	77,00	= (2)	28	77,05	18
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (6)	30	70,00	20	74,90	75,00	75,00	= (2)	27	75,00	19
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	67,00	66,95	66,40	▼ (1)	46	66,30	37	70,80	71,19	70,80	▼ (1)	44	70,73	36
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	= (5)	57	-0,60	42	-0,50	-0,50	-0,60	▼ (1)	54	-0,67	41
Resultado nominal (% do PIB)	-8,38	-8,37	-8,72	▼ (1)	44	-8,93	35	-7,60	-7,55	-8,33	▼ (1)	42	-8,58	34

Relatório Focus de 24.01.2025. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2025, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para a inflação e PIB, e estáveis para a taxa Selic e Câmbio.

Inflação (IPCA): Para o final de 2025 e 2026 houve elevação das expectativas, respectivamente, para 5,50% e 4,22%.

SELIC: Para o final de 2025 tivemos a estabilidade das expectativas em 15,00%. Entretanto, para 2026 as expectativas aumentaram para 12,50%.

PIB: A expectativa para o final de 2025, em relação ao PIB, foi elevada para 2,06%. Já, para o final de 2026 a expectativa foi reduzida para 1,72%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2025 a expectativa foi mantida em R\$ 6,00. Seguindo o mesmo movimento, para o final de 2026 a expectativa permaneceu em R\$ 6,00.

8. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 03.01.2025, estima uma taxa real de juros de 7,54% a.a. para 9 anos.

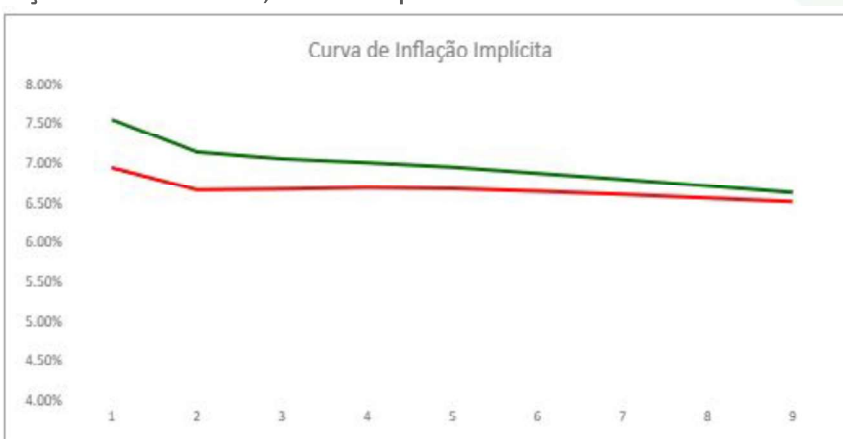
Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Dez/24	Jan/25
1	6.97%	6.99%
2	7.81%	7.85%
3	7.77%	7.93%
4	7.59%	7.88%
5	7.43%	7.81%
6	7.31%	7.73%
7	7.21%	7.66%
8	7.13%	7.60%
9	7.07%	7.54%



* FONTE: ANBIMA; Referência dez/24 divulgada em 09.12.2024 e referência jan/25 divulgada em 03.01.2025.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 03.01.2025, estima uma taxa de inflação máxima de 6,63% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Dez/24	Jan/25
1	6.94%	7.55%
2	6.66%	7.14%
3	6.67%	7.05%
4	6.69%	7.00%
5	6.68%	6.94%
6	6.64%	6.87%
7	6.60%	6.79%
8	6.56%	6.71%
9	6.52%	6.63%



* FONTE: ANBIMA; Referência dez/24 divulgada em 09.12.2024 e referência jan/25 divulgada em 03.01.2025.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 03.01.2025, estima uma taxa prefixada de juros de 14,66% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Dez/24	Jan/25
1	14.39%	15.07%
2	15.00%	15.55%
3	14.96%	15.54%
4	14.79%	15.43%
5	14.61%	15.29%
6	14.44%	15.13%
7	14.29%	14.97%
8	14.16%	14.81%
9	14.05%	14.66%



* FONTE: ANBIMA; Referência dez/24 divulgada em 09.12.2024 e referência jan/25 divulgada em 03.01.2025.

9. PARECER

Conforme mencionado pelo instituto, há a intenção de realizar o resgate dos recursos alocados no ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP e BB PREV RF IMA-B FI, respectivamente, enquadrados na Alínea “b”, Inciso I do Artigo 7º e Alínea “a”, Inciso III do Artigo 7º ambos da Resolução CMN nº 4.963/21. Onde, como destacado no Item 4 deste relatório, atualmente, o Instituto acumula performance positiva em ambos os Fundos. Dessa forma, um eventual resgate não significaria uma realização de prejuízo.

Dito isso, a princípio, os preceitos trazidos pelo Ministério da Previdência Social em sua Nota Técnica SEI 296/2023/MPS. Entretanto, na Nota Técnica SEI 296/2023/MPS é ressaltado que a decisão deve ser fundamentada em um arcabouço técnico, o qual deve considerar elementos cruciais, tais como estratégias de diversificação de carteira, análise do cenário econômico, mudança da equipe de gestão do fundo, identificação de oportunidades mais promissoras e o ajuste periódico da carteira. Esse pontos para fundamentar a decisão, também, são viáveis a serem utilizados para a análise de eventuais movimentações de recursos mesmo em casos onde não há realização de prejuízo.

Dessa forma, na intenção de auxiliar na tomada de decisão, ao longo deste relatório foram abordados alguns dos principais itens a serem utilizados no arcabouço técnico.

Como destacado anteriormente neste relatório, foram utilizados a Meta Atuarial de IPCA + 5,16% e como benchmarks o IMA-B e IMA-B 5+, além disso foi utilizado o CDI como um acréscimo na comparação e verificação do desempenho dos ativos. Sendo que a comparação foi realizada em cinco períodos distintos, de 12, 24, 36, 48 meses e “desde o início”.

De forma em geral, observando o Item 3 deste relatório, é possível constatar que em todos os períodos destacados os Fundo não conseguiram obter retornos superiores aos apresentados pelos Benchmarks e Meta Atuarial. Além disso, na maioria dos períodos observados, os fundos obtiveram performance próxima aos seus Benchmarks.

Adicionalmente, conforme observado na tabela de correlação, apresentada no Item 5 deste relatório, no período “Desde o Início”, considerando histórico de cotas mais antigo em comum entre os ativos, há uma alta correlação entre o Fundos e seus respectivos benchmarks.

Como mencionado pelo Instituto, através dos ofícios encaminhados, ambos os Fundos vem performando abaixo do CDI nos últimos 12 meses. Esse mesmo caso se estende nos períodos de 24, 36 e 48 meses, conforme demonstrado no Item 3 deste relatório.

Entretanto, é necessário destacar que o Fundo da Icatu possui como benchmark o IMA-B 5+, enquanto o ativo do Banco do Brasil possui o IMA-B. Devido a diferente natureza entre os Benchmarks dos fundos e o CDI, a comparação direta entre eles pode resultar em conclusões precipitadas.

Onde, o CDI por ser um índice mais curta, há uma tendência a possuir desempenho melhor em períodos mais curtos ou com mais estresse no mercado. Por sua vez, o IMA-B e IMA-B 5+ são índices voltados para o longo prazo, tendendo a acumular retornos melhores em longas janelas de tempo. Esse fator pode ser observado na comparação entre os ativos no período “Desde o Início” destacado no Item 3 deste relatório. Onde, é possível constatar que todos os Fundos e seus Benchmarks superaram o CDI. Dessa forma, a comparação entre esses ativos e o CDI não deve ser algo determinante ou ser utilizado como fato isolado para a tomada de decisão.

Além de observar o comportamentos dos ativos investidos, há a necessidade de verificar o ambiente econômico. Onde, de forma resumida, ao longo do ano, o cenário econômico doméstico foi marcado pelo aumento das incertezas fiscais, refletido na alta das curvas de juros e na depreciação cambial. A política fiscal gerou preocupações devido a metas desafiadoras e projetos orçamentários com receitas incertas, culminando em um pacote fiscal considerado insuficiente. Dessa forma, o mercado financeiro apresentou certo estresse, sendo agravado pela política monetária dos EUA. O Copom reduziu os juros até 10,50%, mas, diante da inflação e do risco fiscal, reverteu a tendência e indicou novas altas em 2025.

Por sua vez, o cenário internacional foi marcado por importantes eventos econômicos e políticos globais. Nos os EUA, a economia desacelerou no início do ano, levando ao primeiro corte de juros em setembro, mas sinais de reaquecimento econômico fizeram o FED adotar uma postura mais cautelosa. No campo político, a eleição presidencial teve reviravoltas significativas, incluindo um atentado contra Donald Trump e a desistência de Joe Biden em favor de Kamala Harris, com o Partido Republicano vencendo no Executivo e Legislativo, elevando expectativas de políticas protecionistas. Na Zona do Euro, o Banco Central iniciou cortes de juros em junho, refletindo confiança no processo desinflacionário, mas preocupações com uma possível guerra comercial levaram autoridades a discutir estímulos adicionais. Enquanto isso, a China seguiu em um cenário de fragilidade, com medidas de estímulo insuficientes para reverter a desaceleração e desafios deflacionários persistentes.

Adicionalmente, conforme demonstrado na “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 03.01.2025, e apresentada no item 8 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresenta taxa de retorno estimada em 7,54% a.a., estando acima da meta atuarial de IPCA + 5,16% para o ano de 2025.

Além disso, conforme demonstrado no boletim focus apresentado no item 7 deste relatório, há a expectativa de alta de juros, assim, dando continuidade ao ciclo de elevação da taxa básica de juros até o fim de 2025.

Sobre as perspectivas para os Fundos, uma vez que os ativos estão expostos a índices mais longos, os mesmos estão sujeitos a maiores volatilidades do mercado. Onde, a princípio há dois fatores principais que continuarão exercendo certa pressão na performance dos ativos, destacando que ambos possuem certa correlação. O primeiro sendo o aumento de juros, o qual possui a expectativa de continuidade da elevação em 2025. O segundo seria o risco presente no cenário macroeconômico nacional, o qual, devido ao controle inflacionário e risco fiscal, passa por um momento de abertura das curvas de juros.

Dessa forma, o nível de juros e o aumento da curva de juros tende a impactar negativamente com mais intensidade os ativos mais longos que estão com a precificação a mercado. Assim, de maneira geral, até que a situação macroeconômica encontre estabilidade o retorno desses ativos tendem a serem pressionados.

Com relação a alocação de recursos, torna-se necessário observar os apontamentos do Estudo ALM, caso houver, em conjunto com a atual Política de Investimento, uma vez que essas ferramentas evitam a subjetividades no processo decisório, garantindo a sustentabilidade e a saúde do Instituto.

Assim, considerando posição da carteira de Investimentos do Instituto referente o fechamento de 2024, conforme a atual Política de Investimento de 2025, como estratégia para o ano vigente é determinado um aumento no percentual de recursos alocados em ativos enquadrados na Alínea “b”, Inciso I do Artigo 7, e redução alocado em ativos enquadrados na Alínea “a”, Inciso III do Artigo 7 da Resolução CMN 4.963/21.

Dessa forma, a eventual redução de recursos no BB PREV RF IMA-B está em acordo com as estratégias definidas na Política de Investimentos. Por outro lado, a redução dos recursos alocados no ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP entra em conflito com a Política de Investimentos. Assim, em caso de haver a manutenção dos recursos nos ativos enquadrados no Alínea “a”, Inciso III do Artigo 7 da Resolução CMN 4.963/21, torna-se interessante a busca por ativos com melhor relação de risco e retorno.