

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2024



RELATÓRIO GERENCIAL - Fundo Financeiro

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	4
Distribuição da Carteira	5
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Movimentações	8

RELATÓRIO GERENCIAL - Fundo Previdenciário

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	10
Distribuição da Carteira	12
Retorno da Carteira por Ativo	13
Rentabilidade da Carteira (em %)	14
Movimentações	15

RELATÓRIO GERENCIAL - IPER

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	17
Distribuição da Carteira	19
Retorno da Carteira por Ativo	20
Rentabilidade da Carteira (em %)	22
Rentabilidade e Risco dos Ativos	23
Análise do Risco da Carteira	25
Enquadramento da Carteira	27
Comentários do Mês	30

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Fundo Financeiro

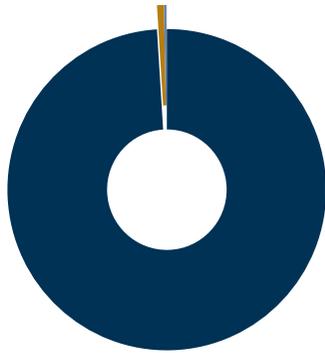


ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,01	3.237.125.400,86	3.225.656.286,26
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	9,60	313.901.946,97	311.698.834,82
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	7,98	261.011.796,48	260.024.715,44
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	7, I, b	3,68	120.381.030,93	119.785.928,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,61	20.020.565,50	19.960.021,83
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,61	19.982.407,19	20.094.095,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	8,78	287.003.030,49	285.639.074,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	13,13	429.287.385,33	432.251.416,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	13,56	443.391.731,73	441.982.549,22
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	13,90	454.372.171,56 ▼	449.951.053,86
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	2,18	71.306.939,80	70.717.932,21
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	7, I, b	3,31	108.313.358,86	107.779.643,71
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,96	31.492.685,84	31.397.160,03
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,92	30.169.673,85	30.337.374,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	19,46	636.232.557,61	633.812.196,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,28	9.082.476,82	9.009.798,63
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	7, III, a	0,04	1.175.641,90	1.214.491,95
FIDC		0,24	7.856.540,42	7.904.467,30
Genial FIDC BBIF Master	7, V, a	0,24	7.856.540,42	7.904.467,30
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,71	23.128.174,62	23.903.914,24
BB FIA Governança	8, I	0,16	5.332.055,92	5.518.256,26
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,08	2.610.616,31	2.696.190,97
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,10	3.417.726,47	3.540.219,57
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,08	2.510.799,40	2.589.635,46
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8, I	0,28	9.256.976,52	9.559.611,98
CONTAS CORRENTES		0,04	1.376.898,62	-
Banco do Brasil		0,04	1.376.898,62	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0 %	3.269.487.014,52	3.257.464.667,80

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

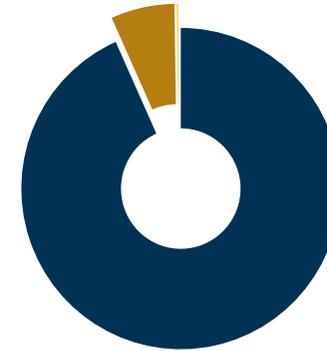
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
D+3	D+3	Não há	0,30	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	D+0	0,10	Não há
D+0	D+0	15/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,10	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	17/08/2026	0,15	Não há
D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+730	D+731	90 dias	1,25	10 % exc IMAB
D+28	Vide regulamento	No vencimento	0,23	Não há
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+0	D+2	Não há	1,50	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+1	D+3	Não há	0,50	Não há
D+21	D+23	Não há	1,72	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



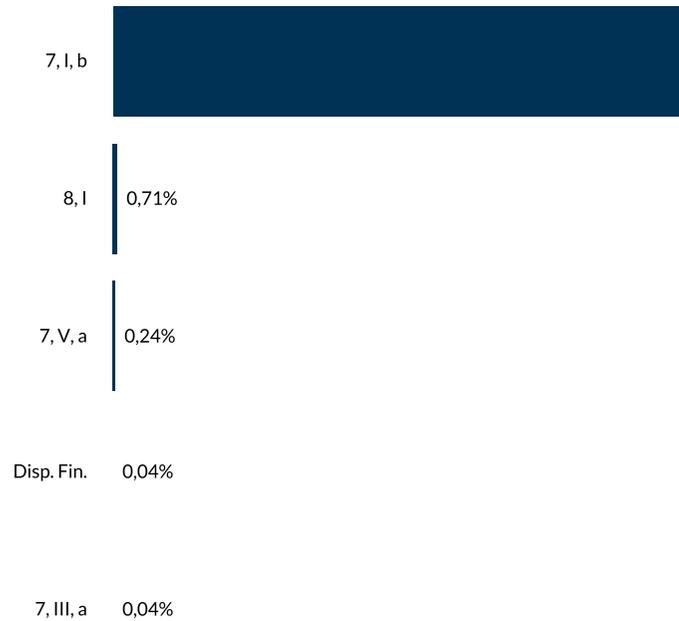
■ Fundos de Renda Fixa 99,01% ■ FIDC 0,24%
■ Fundos de Renda Variável 0,71% ■ Contas Correntes 0,04%

POR LIQUIDEZ

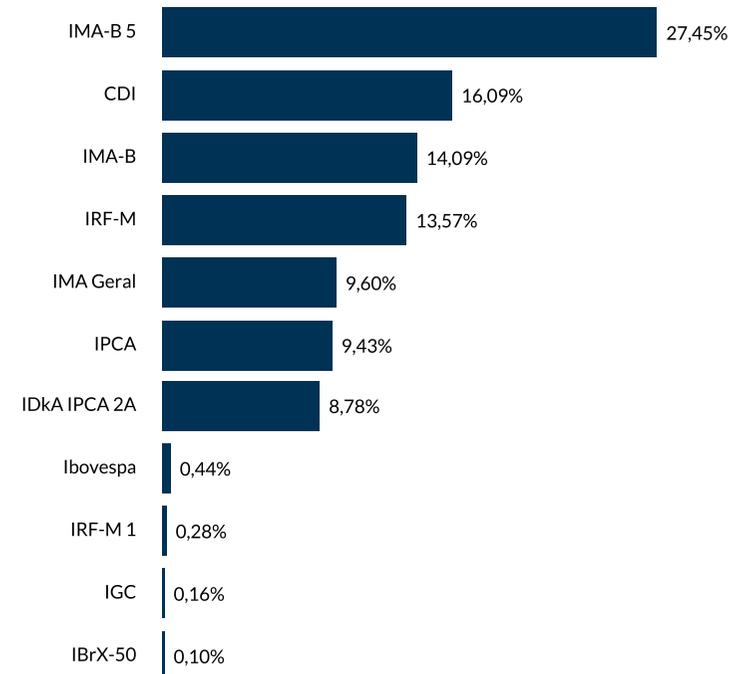


■ Até 30 dias 93,30% ■ Indeterminado 0,24%
■ Superior a 180 dias 6,46%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



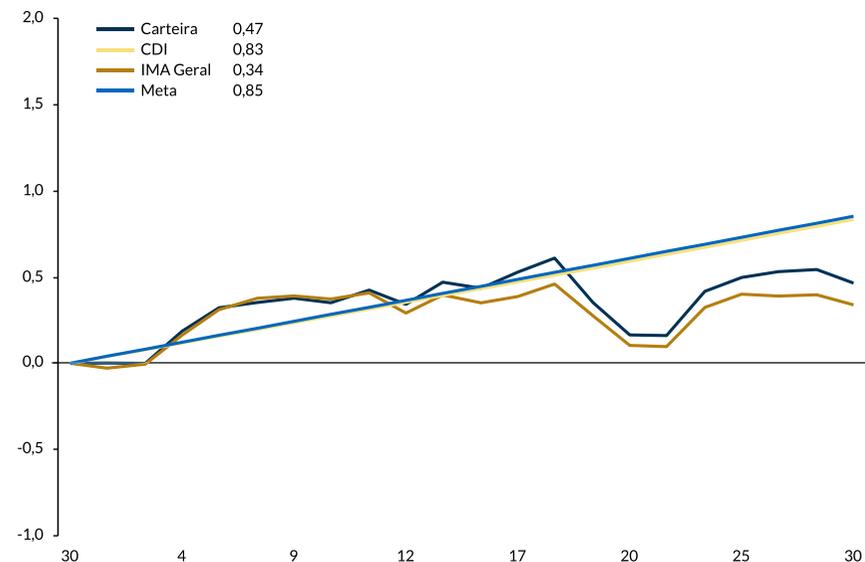
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA	85.232.240,26	35.886.411,75	21.292.558,11	10.814.190,99				153.225.401,11
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	11.293.366,08	3.165.406,92	2.923.542,95	2.203.112,15				19.585.428,10
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7.953.090,62	2.290.938,50	1.342.397,22	987.081,04				12.573.507,38
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	-	-	138.116,68	595.102,76				733.219,44
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	390.364,34	177.667,25	133.687,91	60.543,67				762.263,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	(168.882,79)	355.224,75	146.438,15	(111.687,88)				221.092,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	8.505.216,94	2.150.982,22	1.803.534,37	1.363.956,44				13.823.689,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(5.229.542,05)	8.743.679,39	1.990.340,48	(2.964.031,40)				2.540.446,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	5.841.595,62	5.719.965,58	2.862.129,27	1.409.182,51				15.832.872,98
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	6.432.514,72	1.149.411,39	639.476,65	-				8.221.402,76
BB Referenciado DI Títulos Públicos	21.355.628,31	3.981.838,48	3.869.790,00	3.766.194,09				32.973.450,88
Caixa Brasil Títulos Públicos	3.178.665,34	627.069,70	601.663,36	589.007,59				4.996.405,99
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	5.789.808,81	1.034.519,83	574.428,72	-				7.398.757,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	-	-	117.879,49	533.715,15				651.594,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	613.207,71	278.792,34	210.349,53	95.525,81				1.197.875,39
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(253.219,73)	535.391,80	221.293,82	(167.700,52)				335.765,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	19.427.567,14	5.576.444,85	3.658.856,04	2.420.361,44				31.083.229,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	380.321,26	82.289,38	66.930,49	72.678,19				602.219,32
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	(277.462,06)	16.789,37	(8.297,02)	(38.850,05)				(307.819,76)
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	(231.378,04)	(34.728,60)	(34.949,29)	(47.926,88)				(348.982,81)
Genial FIDC BBIF Master	(231.378,04)	(34.728,60)	(34.949,29)	(47.926,88)				(348.982,81)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.895.058,96)	682.066,49	1.402.933,82	(775.739,62)				(585.798,27)
BB FIA Governança	(376.163,47)	142.931,85	334.905,38	(186.200,34)				(84.526,58)
BB FIC FIA Ibovespa	(220.763,32)	71.618,37	163.559,32	(85.574,66)				(71.160,29)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(256.919,56)	122.034,95	197.254,91	(122.493,10)				(60.122,80)
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	(196.570,67)	69.596,04	157.404,14	(78.836,06)				(48.406,55)
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	(844.641,94)	275.885,28	549.810,07	(302.635,46)				(321.582,05)
TOTAL	83.105.803,26	36.533.749,64	22.660.542,64	9.990.524,49				152.290.620,03

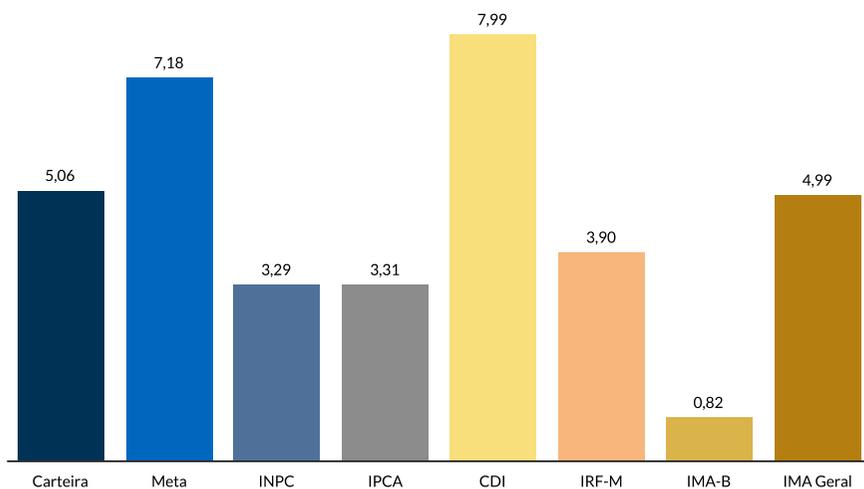
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,03 %)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,54	0,83	0,97	0,47	65	56	116
Fevereiro	0,60	1,24	0,80	0,64	48	75	94
Março	0,63	0,57	0,83	0,52	110	76	121
Abril	(0,22)	0,79	0,89	(0,22)	-28	-25	100
Maió	0,91	0,87	0,83	0,95	104	109	96
Junho	0,19	0,62	0,79	0,05	30	24	399
Julho	1,14	0,79	0,91	1,36	144	126	84
Agosto	0,70	0,39	0,87	0,79	180	81	88
Setembro	0,47	0,85	0,83	0,34	55	56	137
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,06	7,18	7,99	4,99	71	63	102

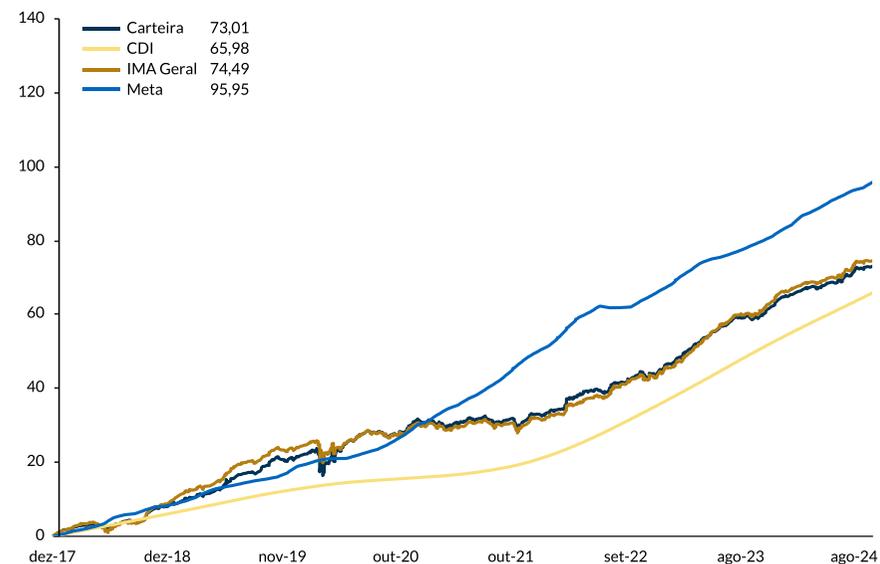
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2024	9.985,77	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
03/09/2024	26.286,77	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
04/09/2024	56.770,14	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
05/09/2024	243.335,51	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
06/09/2024	83.840,01	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
10/09/2024	310.415,45	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
11/09/2024	745.187,81	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
12/09/2024	408.180,44	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
16/09/2024	1.339.383,55	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
25/09/2024	2.130.885,59	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
26/09/2024	652,57	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

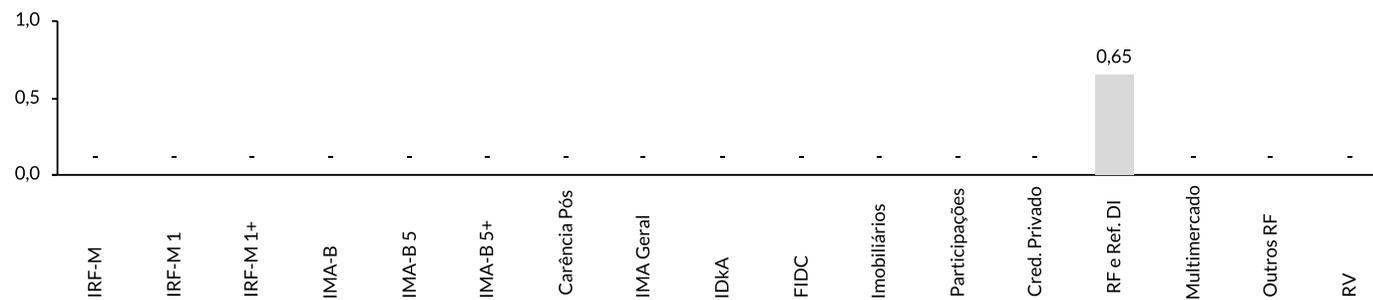
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
13/09/2024	200.000,00	Resgate	BB Referenciado DI Títulos Públicos
30/09/2024	4.500.000,00	Resgate	BB Referenciado DI Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.354.923,61
Resgates	4.700.000,00
Saldo	654.923,61

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Fundo Previdenciário



SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		11,16	300.333.872,94	-					
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	7, l, a	1,86	50.089.936,19 ▲	-	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	7, l, a	1,86	50.021.144,32 ▲	-	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	7, l, a	1,86	50.065.153,86 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	7, l, a	1,86	50.114.174,84 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	7, l, a	1,86	50.044.649,29 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	7, l, a	1,86	49.998.814,44 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA		86,94	2.340.560.329,70	2.658.387.809,15					
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, l, b	0,00	- ▼	193.515.349,30	D+3	D+3	Não há	0,30	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, l, b	6,59	177.499.356,55	176.828.098,57	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	7, l, b	3,10	83.391.604,26	82.979.358,47	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, l, b	0,74	20.020.565,50	19.960.021,83	D+0	D+0	15/05/2027	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, l, b	0,74	19.982.407,19	20.094.095,07	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, l, b	1,03	27.839.221,37 ▼	177.149.077,55	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, l, b	10,84	291.934.064,74	293.949.734,81	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, l, b	10,48	282.264.890,46	281.367.799,43	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, l, b	35,55	956.950.202,46 ▲	932.138.088,55	D+0	D+0	Não há	0,10	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, l, b	5,51	148.278.572,54	147.053.765,97	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, l, b	1,03	27.708.552,22	27.570.755,24	D+0	D+0	17/08/2026	0,07	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, l, b	0,28	7.601.605,52	7.578.547,80	D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, l, b	0,27	7.282.078,94	7.322.556,96	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, l, b	10,77	289.807.207,95	288.704.720,84	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, l, b	0,00	- ▼	2.175.838,76	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,33	8.756.486,45	9.056.938,38					
BB FIA Governança	8, l	0,16	4.424.920,79	4.579.443,13	D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
BB FIC FIA Ibovespa	8, l	0,08	2.166.475,86	2.237.491,81	D+0	D+2	Não há	1,50	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, l	0,06	1.560.753,47	1.616.691,68	D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, l	0,02	604.336,33	623.311,76	D+1	D+3	Não há	0,50	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		-0,11	(2.989.951,75)	(2.981.670,75)					
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	10, II	-0,11	(2.989.951,75)	(2.981.670,75)	Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,30	100 % exc IPCA + 10,5 %aa
CONTAS CORRENTES		1,69	45.454.247,41	-					
Banco do Brasil		1,69	45.454.247,41	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0 %	2.692.114.984,75	2.664.463.076,78					

ATIVOS

ENQ.

%

SETEMBRO

AGOSTO

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE

CARÊNCIA

TAXA ADM

TAXA PERFORMANCE

▲ Entrada de Recursos

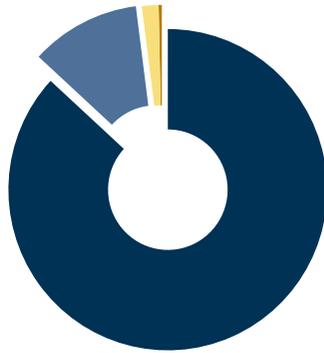
▲ Nova Aplicação

▼ Saída de Recursos

▼ Resgate Total

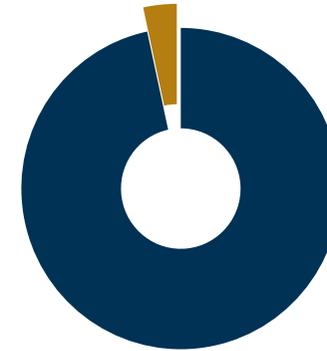
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

POR SEGMENTO



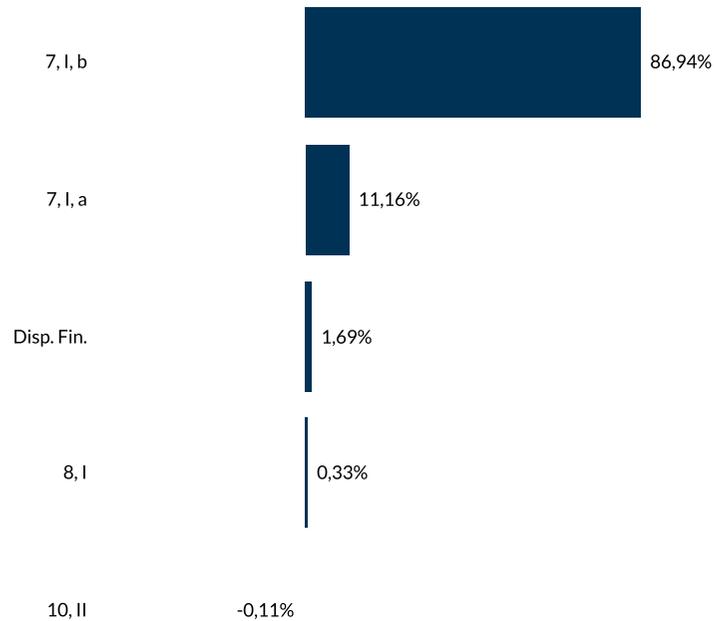
■ Fundos de Renda Fixa 86,94%
■ Títulos Públicos na Curva 11,16%
■ Contas Correntes 1,69%
■ Fundos de Renda Variável 0,33%
■ Fundos de Participações -0,11%

POR LIQUIDEZ

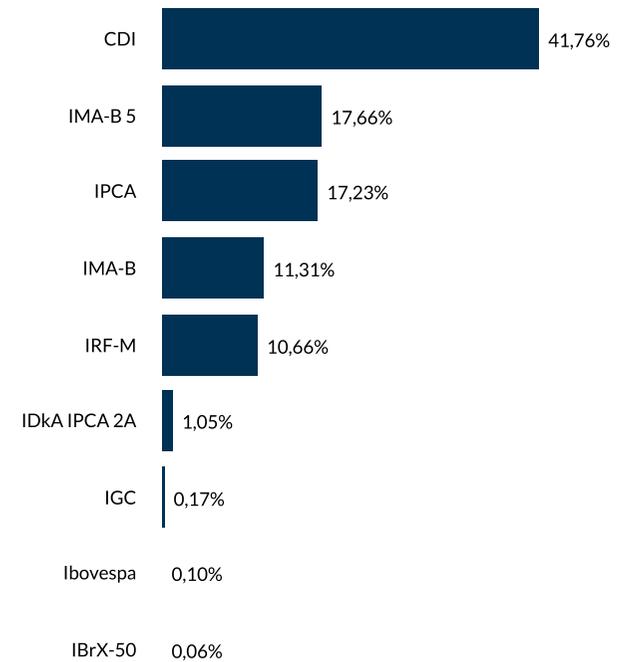


■ Até 30 dias 96,73%
■ Superior a 180 dias 3,39%
■ Indeterminado -0,12%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



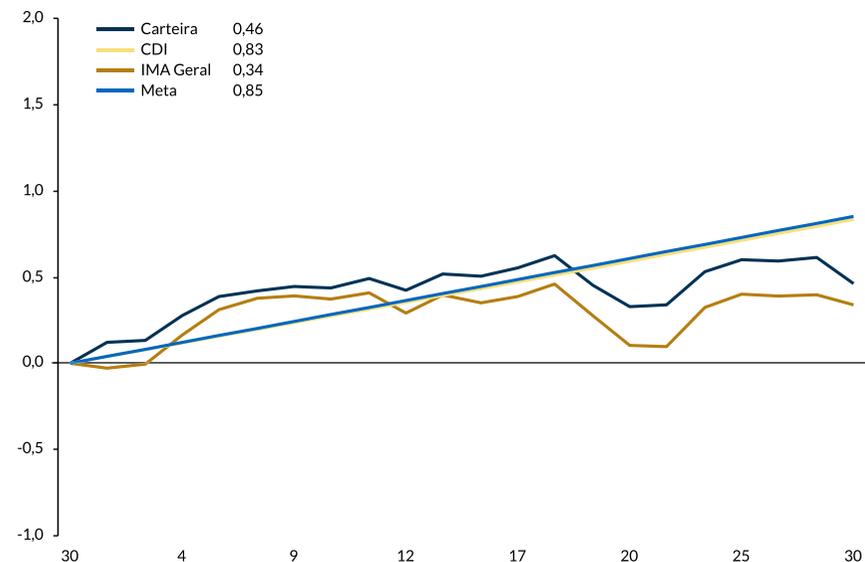
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	-	-	-	342.132,65				342.132,65
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	-	-	-	91.458,98				91.458,98
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	-	-	-	22.708,20				22.708,20
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	-	-	-	68.270,71				68.270,71
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	-	-	-	114.241,77				114.241,77
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	-	-	-	45.452,99				45.452,99
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	-	-	-	-				-
FUNDOS DE RENDA FIXA	80.307.141,27	28.159.072,57	19.000.512,17	12.194.682,92				139.661.408,93
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7.011.382,26	1.965.213,72	1.815.054,70	1.303.948,63				12.095.599,31
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	5.408.447,00	1.557.937,66	912.888,41	671.257,98				8.550.531,05
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	-	-	95.677,63	412.245,79				507.923,42
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	390.364,34	177.667,25	133.687,91	60.543,67				762.263,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	(168.882,79)	355.224,75	146.438,15	(111.687,88)				221.092,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	5.274.808,22	1.334.006,97	1.118.525,02	690.143,82				8.417.484,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(3.556.315,69)	5.946.081,69	1.353.517,96	(2.015.670,07)				1.727.613,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	3.718.782,36	3.641.352,19	1.822.042,56	897.091,03				10.079.268,14
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	4.455.998,74	796.232,26	442.984,93	-				5.695.215,93
BB Referenciado DI Títulos Públicos	40.426.488,27	8.044.736,06	7.929.667,30	7.821.588,03				64.222.479,66
Caixa Brasil Títulos Públicos	6.837.239,78	1.319.549,83	1.259.649,34	1.224.806,57				10.641.245,52
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1.480.731,15	264.576,22	146.908,91	-				1.892.216,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	-	-	36.490,68	137.796,98				174.287,66
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	148.014,15	67.294,01	50.773,51	23.057,72				289.139,39
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(61.119,86)	129.227,96	53.413,88	(40.478,02)				81.043,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	8.849.356,92	2.540.099,37	1.666.627,77	1.102.487,11				14.158.571,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	91.846,42	19.872,63	16.163,51	17.551,56				145.434,12
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(660.012,01)	250.529,51	541.627,21	(300.451,93)				(168.307,22)
BB FIA Governança	(312.167,31)	118.615,06	277.928,40	(154.522,34)				(70.146,19)
BB FIC FIA Ibovespa	(183.205,18)	59.434,04	135.733,20	(71.015,95)				(59.053,89)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(117.325,98)	55.729,00	90.079,26	(55.938,21)				(27.455,93)
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	(47.313,54)	16.751,41	37.886,35	(18.975,43)				(11.651,21)
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(17.704,00)	(1.166.641,75)	(5.715,25)	(8.281,00)				(1.198.342,00)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	(17.704,00)	(1.166.641,75)	(5.715,25)	(8.281,00)				(1.198.342,00)
TOTAL	79.629.425,26	27.242.960,33	19.536.424,13	12.228.082,64				138.636.892,36

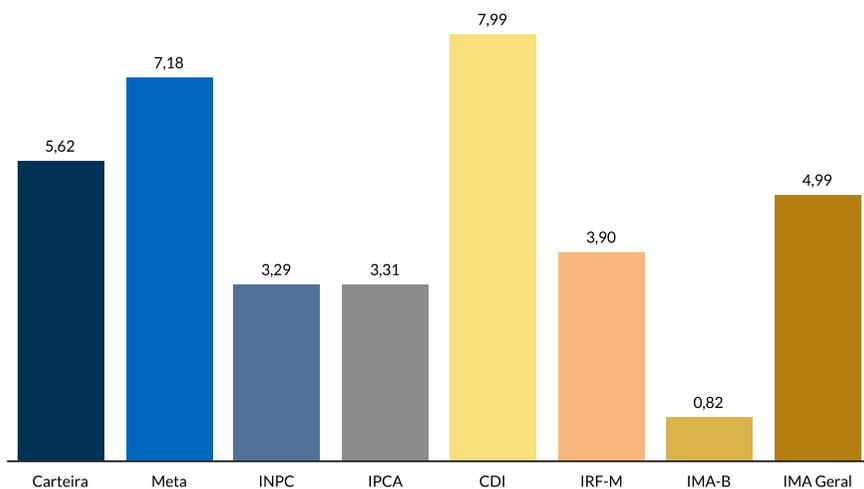
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,03 %)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,64	0,83	0,97	0,47	76	66	136
Fevereiro	0,65	1,24	0,80	0,64	52	81	102
Março	0,67	0,57	0,83	0,52	118	81	129
Abril	0,04	0,79	0,89	(0,22)	5	5	-20
Mai	0,90	0,87	0,83	0,95	103	108	95
Junho	0,32	0,62	0,79	0,05	52	41	682
Julho	1,05	0,79	0,91	1,36	133	116	78
Agosto	0,74	0,39	0,87	0,79	191	86	94
Setembro	0,46	0,85	0,83	0,34	54	55	136
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,62	7,18	7,99	4,99	78	70	113

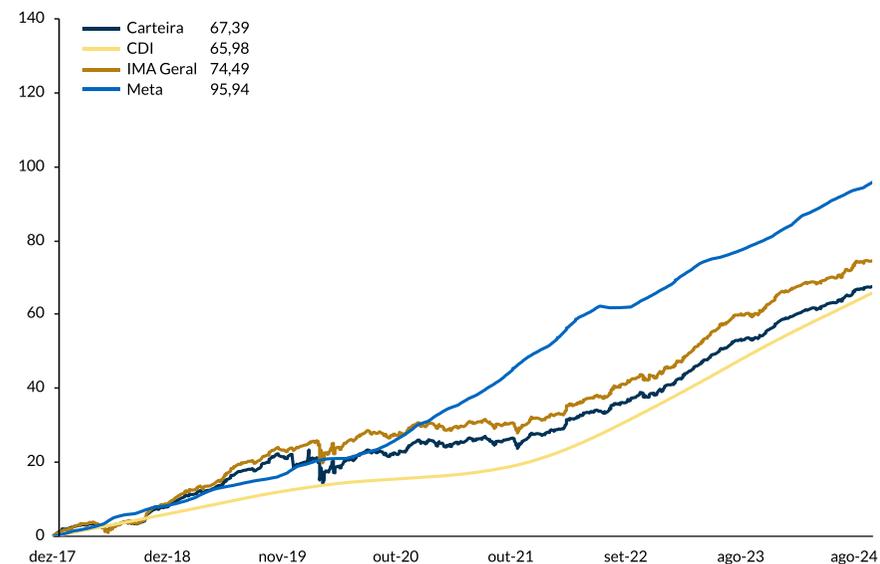
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/09/2024	189.381,37	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
10/09/2024	657.428,75	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
11/09/2024	624.809,50	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
12/09/2024	684.093,95	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
16/09/2024	2.401.419,33	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
18/09/2024	7.974.946,46	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
19/09/2024	1.703.874,11	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
23/09/2024	49.999.933,07	Aplicação	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)
24/09/2024	49.998.477,21	Aplicação	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)
25/09/2024	49.996.883,15	Aplicação	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)
25/09/2024	3.385.968,75	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
26/09/2024	49.999.196,30	Aplicação	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)
26/09/2024	803,70	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
27/09/2024	49.998.436,12	Aplicação	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)
30/09/2024	49.998.814,44	Aplicação	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)

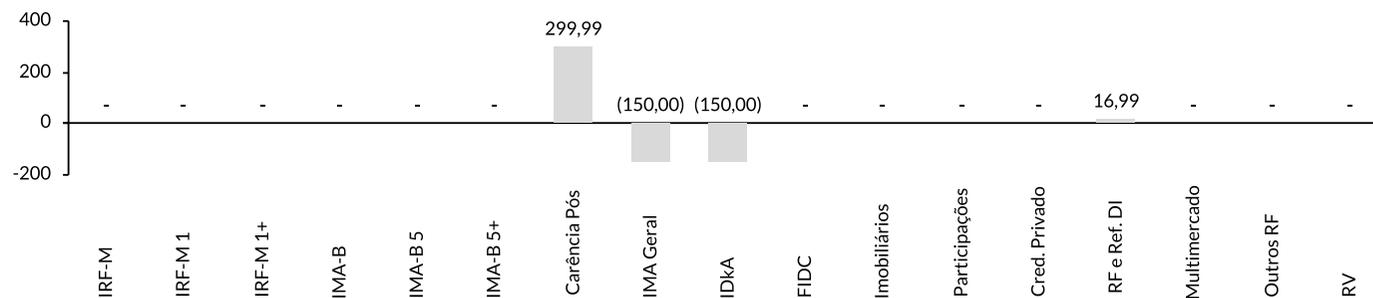
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
19/09/2024	50.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2
20/09/2024	50.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2
20/09/2024	50.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
23/09/2024	50.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2
23/09/2024	50.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
24/09/2024	50.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
25/09/2024	44.819.297,93	Resgate Total	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
30/09/2024	2.193.390,32	Resgate Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
30/09/2024	632.200,04	Resgate	BB Referenciado DI Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	317.614.466,21
Resgates	347.644.888,29
Saldo	30.030.422,08

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

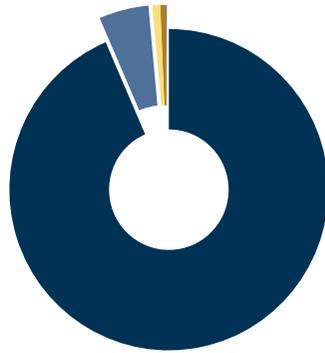


ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		5,04	300.333.872,94	-					
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	7, I, a	0,84	50.089.936,19 ▲	-	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	7, I, a	0,84	50.021.144,32 ▲	-	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	7, I, a	0,84	50.065.153,86 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	7, I, a	0,84	50.114.174,84 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	7, I, a	0,84	50.044.649,29 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	7, I, a	0,84	49.998.814,44 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA		93,56	5.577.685.730,56	5.884.044.095,41					
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	5,27	313.901.946,97 ▼	505.214.184,12	D+3	D+3	Não há	0,30	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	7,36	438.511.153,03	436.852.814,01	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	7, I, b	3,42	203.772.635,19	202.765.286,64	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,67	40.041.131,00	39.920.043,66	D+0	D+0	15/05/2027	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,67	39.964.814,38	40.188.190,14	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	5,28	314.842.251,86 ▼	462.788.151,60	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	12,10	721.221.450,07	726.201.151,54	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	12,17	725.656.622,19	723.350.348,65	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	23,67	1.411.322.374,02 ▲	1.382.089.142,41	D+0	D+0	Não há	0,10	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	3,68	219.585.512,34	217.771.698,18	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	0,46	27.708.552,22	27.570.755,24	D+0	D+0	17/08/2026	0,07	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	7, I, b	1,82	108.313.358,86	107.779.643,71	D+0	D+0	17/08/2026	0,15	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,66	39.094.291,36	38.975.707,83	D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,63	37.451.752,79	37.659.931,33	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	15,53	926.039.765,56	922.516.917,01	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,15	9.082.476,82 ▼	11.185.637,39	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	7, III, a	0,02	1.175.641,90	1.214.491,95	D+730	D+731	90 dias	1,25	10 % exc IMAB
FIDC		0,13	7.856.540,42	7.904.467,30					
Genial FIDC BBIF Master	7, V, a	0,13	7.856.540,42	7.904.467,30	D+28	Vide regulamento	No vencimento	0,23	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,53	31.884.661,07	32.960.852,62					
BB FIA Governança	8, I	0,16	9.756.976,71	10.097.699,39	D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,08	4.777.092,17	4.933.682,78	D+0	D+2	Não há	1,50	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,08	4.978.479,94	5.156.911,25	D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,05	3.115.135,73	3.212.947,22	D+1	D+3	Não há	0,50	Não há
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8, I	0,16	9.256.976,52	9.559.611,98	D+21	D+23	Não há	1,72	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		-0,05	(2.989.951,75)	(2.981.670,75)					
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	10, II	-0,05	(2.989.951,75)	(2.981.670,75)	Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,30	100 % exc IPCA + 10,5 %aa

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
CONTAS CORRENTES		0,79	46.831.146,03	-				
Banco do Brasil		0,79	46.831.146,03	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0 %	5.961.601.999,27	5.921.927.744,58				

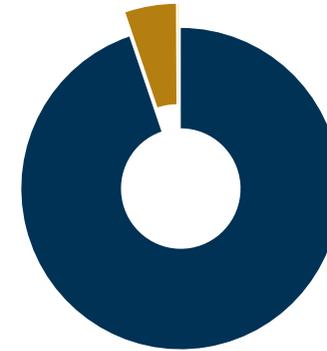
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



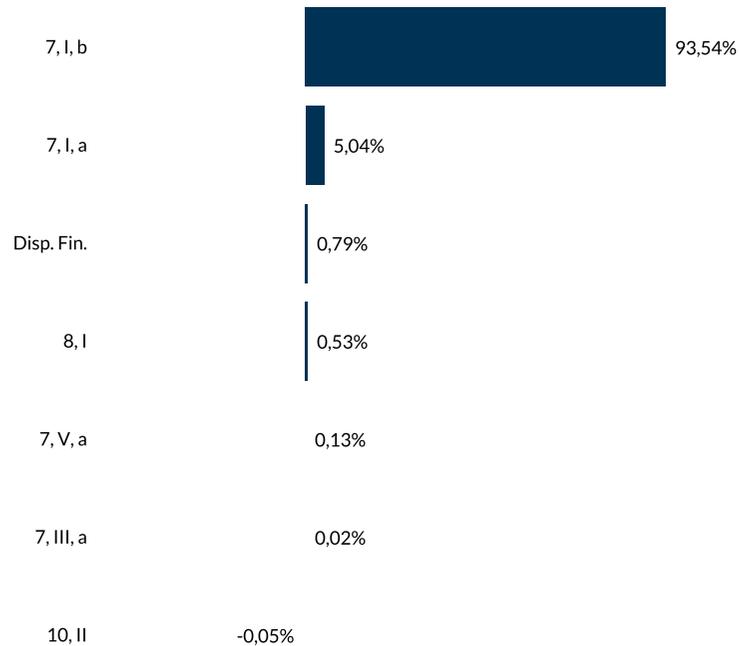
Fundos de Renda Fixa 93,56%	Fundos de Renda Variável 0,53%
Títulos Públicos na Curva 5,04%	FIDC 0,13%
Contas Correntes 0,79%	Fundos de Participações -0,05%

POR LIQUIDEZ

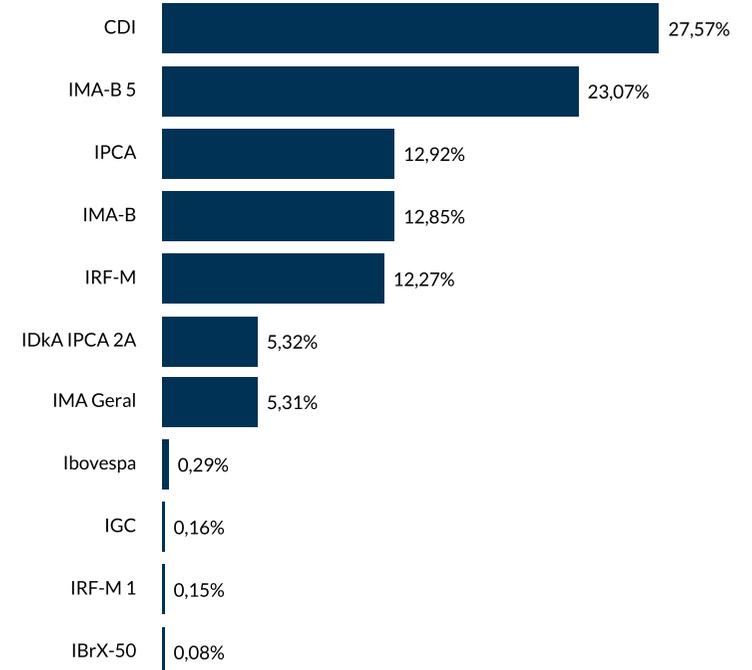


Até 30 dias 94,77%	Indeterminado 0,09%
Superior a 180 dias 5,15%	

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	-	-	-	342.132,65				342.132,65
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	-	-	-	91.458,98				91.458,98
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	-	-	-	22.708,20				22.708,20
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	-	-	-	68.270,71				68.270,71
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	-	-	-	114.241,77				114.241,77
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	-	-	-	45.452,99				45.452,99
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	-	-	-	-				-
FUNDOS DE RENDA FIXA	165.539.381,53	64.045.484,32	40.293.070,28	23.008.873,91				292.886.810,04
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	18.304.748,34	5.130.620,64	4.738.597,65	3.507.060,78				31.681.027,41
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	13.361.537,62	3.848.876,16	2.255.285,63	1.658.339,02				21.124.038,43
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	-	-	233.794,31	1.007.348,55				1.241.142,86
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	780.728,68	355.334,50	267.375,82	121.087,34				1.524.526,34
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	(337.765,58)	710.449,50	292.876,30	(223.375,76)				442.184,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	13.780.025,16	3.484.989,19	2.922.059,39	2.054.100,26				22.241.174,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(8.785.857,74)	14.689.761,08	3.343.858,44	(4.979.701,47)				4.268.060,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	9.560.377,98	9.361.317,77	4.684.171,83	2.306.273,54				25.912.141,12
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	10.888.513,46	1.945.643,65	1.082.461,58	-				13.916.618,69
BB Referenciado DI Títulos Públicos	61.782.116,58	12.026.574,54	11.799.457,30	11.587.782,12				97.195.930,54
Caixa Brasil Títulos Públicos	10.015.905,12	1.946.619,53	1.861.312,70	1.813.814,16				15.637.651,51
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	7.270.539,96	1.299.096,05	721.337,63	-				9.290.973,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	-	-	36.490,68	137.796,98				174.287,66
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	-	-	117.879,49	533.715,15				651.594,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	761.221,86	346.086,35	261.123,04	118.583,53				1.487.014,78
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(314.339,59)	664.619,76	274.707,70	(208.178,54)				416.809,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	28.276.924,06	8.116.544,22	5.325.483,81	3.522.848,55				45.241.800,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	472.167,68	102.162,01	83.094,00	90.229,75				747.653,44
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	(277.462,06)	16.789,37	(8.297,02)	(38.850,05)				(307.819,76)
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	(231.378,04)	(34.728,60)	(34.949,29)	(47.926,88)				(348.982,81)
Genial FIDC BBIF Master	(231.378,04)	(34.728,60)	(34.949,29)	(47.926,88)				(348.982,81)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(2.555.070,97)	932.596,00	1.944.561,03	(1.076.191,55)				(754.105,49)
BB FIA Governança	(688.330,78)	261.546,91	612.833,78	(340.722,68)				(154.672,77)
BB FIC FIA Ibovespa	(403.968,50)	131.052,41	299.292,52	(156.590,61)				(130.214,18)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(374.245,54)	177.763,95	287.334,17	(178.431,31)				(87.578,73)
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	(243.884,21)	86.347,45	195.290,49	(97.811,49)				(60.057,76)
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	(844.641,94)	275.885,28	549.810,07	(302.635,46)				(321.582,05)

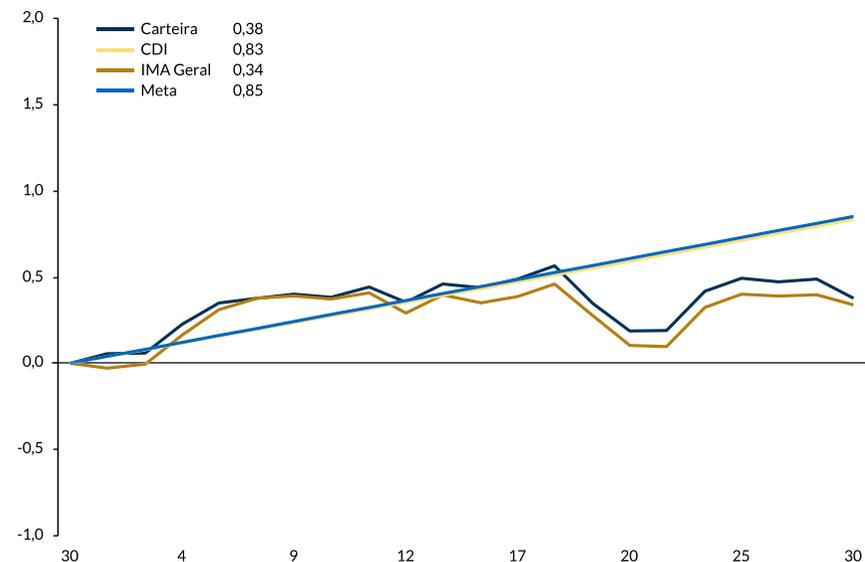
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(17.704,00)	(1.166.641,75)	(5.715,25)	(8.281,00)				(1.198.342,00)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	(17.704,00)	(1.166.641,75)	(5.715,25)	(8.281,00)				(1.198.342,00)
TOTAL	162.735.228,52	63.776.709,97	42.196.966,77	22.218.607,13				290.927.512,39

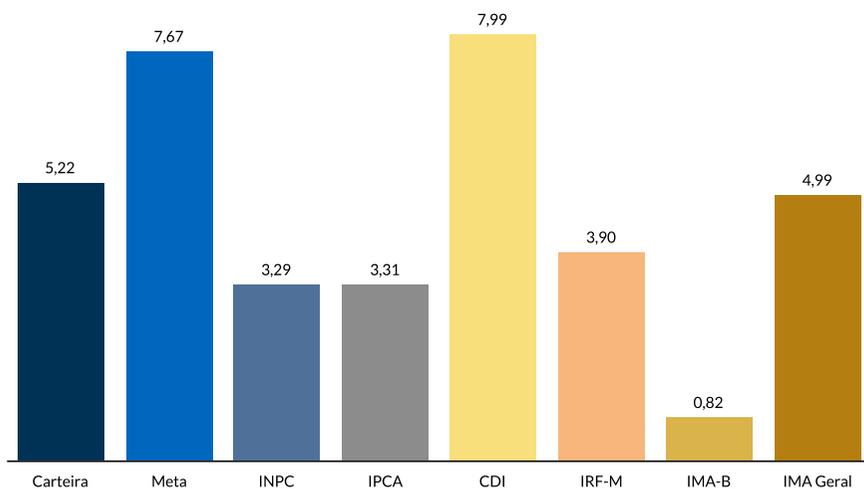
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,03 %)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,58	0,91	0,97	0,47	64	60	125
Fevereiro	0,62	1,32	0,80	0,64	47	78	98
Março	0,65	0,65	0,83	0,52	100	78	124
Abril	(0,10)	0,87	0,89	(0,22)	-12	-12	48
Maió	0,91	0,95	0,83	0,95	95	109	96
Junho	0,25	0,70	0,79	0,05	35	31	525
Julho	1,10	0,79	0,91	1,36	139	122	81
Agosto	0,72	0,39	0,87	0,79	185	83	91
Setembro	0,38	0,85	0,83	0,34	44	45	111
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,22	7,67	7,99	4,99	68	65	105

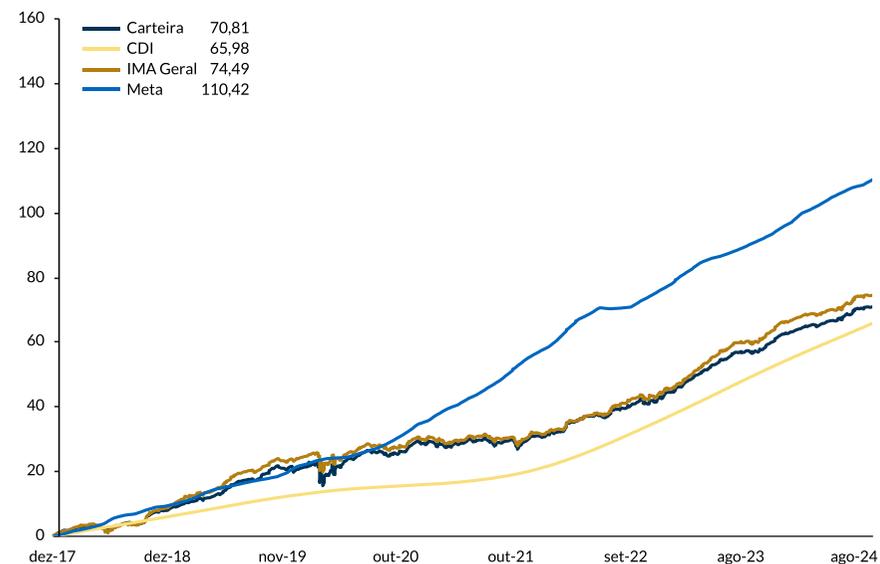
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2017



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,71	83 %	6,65	87 %	9,77	94 %	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,38	45 %	5,06	66 %	8,13	78 %	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	IPCA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	0,30	36 %	3,90	51 %	7,25	69 %	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,56	-65 %	1,03	13 %	5,27	50 %	4,36	4,02	7,17	6,62	-23,95	-8,28	-1,60	-2,61
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,48	56 %	5,06	66 %	8,09	78 %	1,72	1,81	2,83	2,99	-15,53	-9,37	-0,40	-0,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,69	-81 %	0,60	8 %	5,34	51 %	3,93	3,93	6,45	6,46	-29,13	-8,40	-1,44	-2,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,32	37 %	3,70	48 %	8,19	78 %	2,85	2,71	4,68	4,46	-13,52	-6,02	-0,77	-1,05
BB Referenciado DI Títulos Públicos	CDI	0,83	98 %	7,97	104 %	10,99	105 %	0,01	0,04	0,02	0,07	-6,85	-8,22	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,83	98 %	7,77	101 %	10,77	103 %	0,04	0,10	0,07	0,16	-2,43	-16,77	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA + 5 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	IPCA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	IPCA	0,30	36 %	0,97	13 %	1,30	12 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,55	-65 %	-4,45	-58 %	-0,44	-4 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,38	45 %	5,14	67 %	8,21	79 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,81	95 %	7,10	93 %	10,13	97 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	IMA-B	-3,20	-376 %	-20,75	-270 %	-15,34	-147 %	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Genial FIDC BBIF Master	Não possui	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	-3,37	-396 %	-1,56	-20 %	12,29	118 %	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIC FIA Ibovespa	Ibovespa	-3,17	-373 %	-2,65	-35 %	11,74	112 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-3,46	-406 %	-1,73	-23 %	11,74	112 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	Ibovespa	-3,04	-357 %	-1,89	-25 %	12,74	122 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	Ibovespa	-3,17	-372 %	-3,36	-44 %	10,49	101 %	11,78	13,09	19,36	21,53	-25,61	0,17	-4,38	-12,13
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	IPCA + 10,5 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira	0,38	44 %	5,22	68 %	8,69	83 %	1,64	1,53	2,71	2,52	-20,84	-8,87	-0,38	-0,54	
CDI	0,83	98 %	7,99	104 %	11,06	106 %	0,01	0,04	-	-	-	-	-	-	
Ibovespa	-3,08	-362 %	-1,77	-23 %	13,08	125 %	12,26	12,69	20,15	20,88	-24,02	1,30	-4,35	-11,22	
IBrX-50	-3,26	-383 %	-0,22	-3 %	14,18	136 %	12,25	12,56	20,13	20,66	-25,23	1,79	-4,30	-10,01	
IDKa IPCA 20A	-3,07	-361 %	-9,14	-119 %	0,20	2 %	8,64	10,41	14,19	17,12	-34,33	-5,93	-3,85	-12,58	
IDKa IPCA 2A	0,39	46 %	5,01	65 %	8,05	77 %	1,78	1,90	2,93	3,13	-18,61	-9,06	-0,41	-0,99	
IGC	-3,19	-375 %	-2,20	-29 %	11,59	111 %	12,68	13,01	20,85	21,40	-23,89	0,64	-4,18	-11,24	
IGCT	-3,24	-381 %	-1,27	-17 %	13,04	125 %	12,17	12,89	20,01	21,21	-25,24	1,27	-4,32	-10,74	
IMA-B	-0,67	-78 %	0,82	11 %	5,61	54 %	3,92	3,93	6,45	6,46	-28,76	-7,97	-1,43	-2,67	
IMA-B 5	0,40	47 %	5,30	69 %	8,43	81 %	2,03	1,76	3,34	2,90	-15,91	-8,53	-0,51	-0,76	
IMA-B 5+	-1,42	-167 %	-2,62	-34 %	3,64	35 %	5,43	6,14	8,93	10,10	-31,34	-6,93	-2,28	-5,64	
IMA Geral	0,34	40 %	4,99	65 %	8,98	86 %	1,62	1,73	2,67	2,84	-22,90	-6,83	-0,36	-0,48	
IPCA	0,44	52 %	3,31	43 %	4,42	42 %	-	-	-	-	-	-	-	-	
IRF-M	0,34	40 %	3,90	51 %	8,45	81 %	2,84	2,71	4,67	4,45	-12,90	-5,47	-0,77	-1,02	
IRF-M 1	0,82	97 %	7,18	94 %	10,28	98 %	0,31	0,41	0,50	0,68	-2,83	-10,77	-0,01	-0,12	
IRF-M 1+	0,11	13 %	2,50	33 %	7,67	73 %	4,11	3,82	6,76	6,28	-13,18	-5,01	-1,21	-1,64	
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,03 %	0,85		7,67		10,44										

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,5310 % do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,71 % no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,93 % em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95 %)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95 % de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,5188 %. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,45 %, e o IMA-B de 6,46 %.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,5364 %. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02 % e 2,67 %, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 6,7635 % do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66 % de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0964 % e -0,0964 % da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 8,8662 % menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1264 % menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

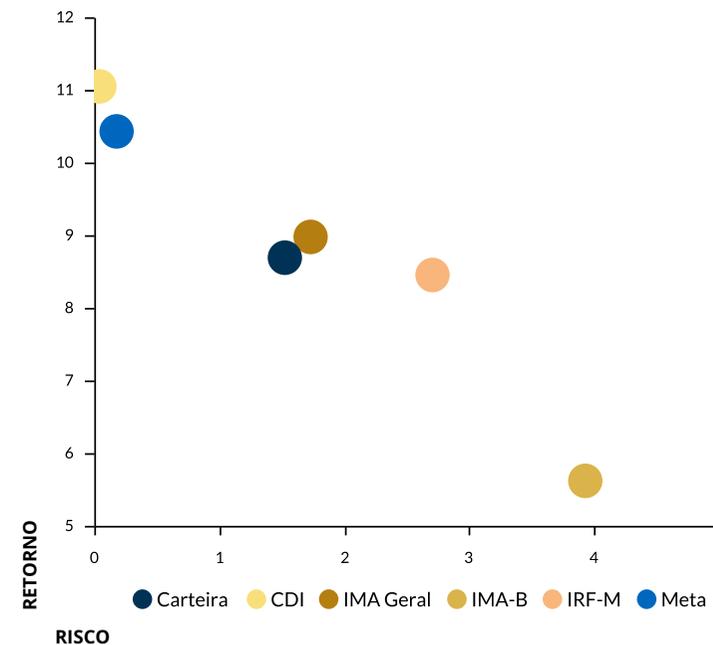
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,6449	1,7015	1,5310
VaR (95 %)	2,7059	2,7993	2,5188
Draw-Down	-0,3755	-0,3755	-0,5364
Beta	7,3322	4,6860	6,7635
Tracking Error	0,1011	0,1070	0,0964
Sharpe	-20,8355	-5,6893	-8,8662
Treynor	-0,2944	-0,1301	-0,1264
Alfa de Jensen	-0,0080	-0,0088	-0,0093

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

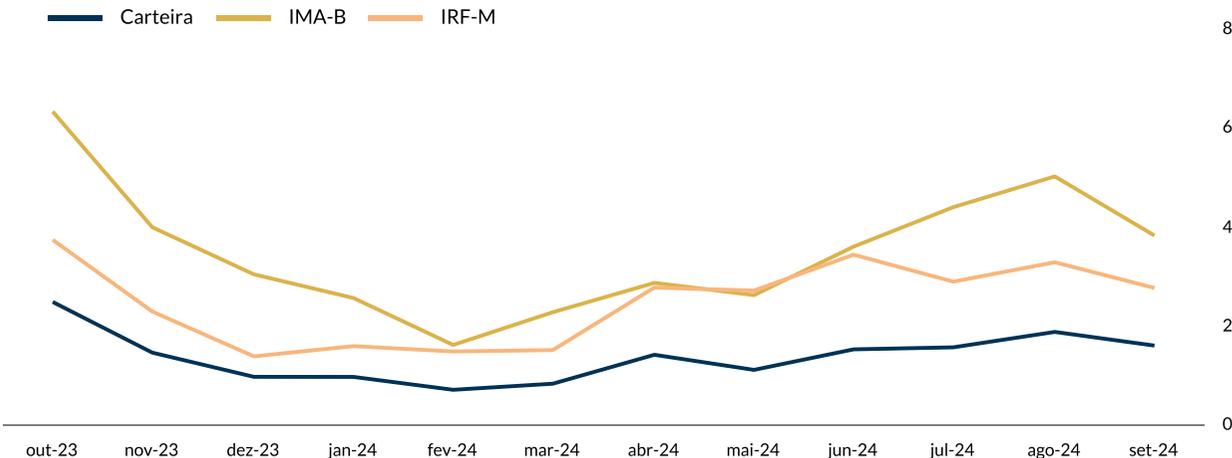
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 48,75% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$207.027,75 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.248.020,19, equivalente a uma queda de 0,02% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

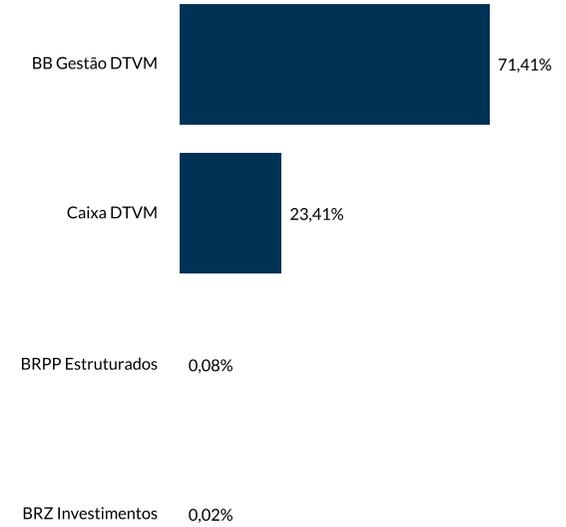
FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	12,42%	0,00	0,00%
IRF-M	12,27%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,15%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	48,75%	-207.027,75	0,00%
IMA-B	12,21%	0,00	0,00%
IMA-B 5	23,07%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	13,47%	-207.027,75	0,00%
IMA GERAL	5,31%	0,00	0,00%
IDKA	5,32%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	5,32%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,13%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	-0,05%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	27,57%	0,00	0,00%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	27,57%	0,00	0,00%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	0,54%	-1.040.992,44	-0,02%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,37%	-711.766,63	-0,01%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,16%	-329.225,81	-0,01%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-1.248.020,19	-0,02%

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

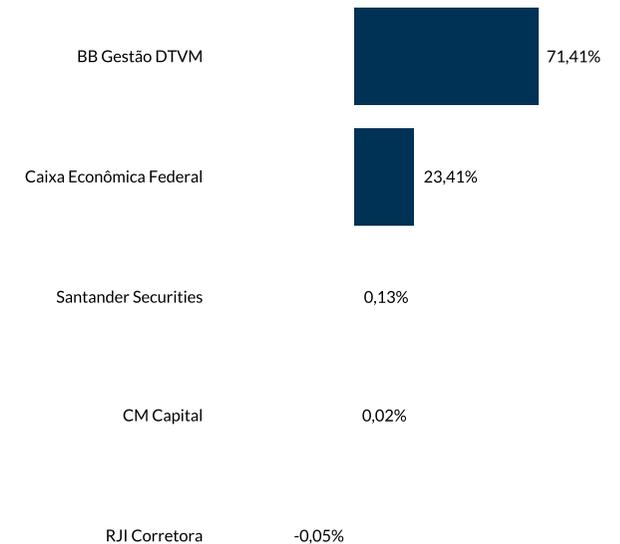
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.676.773.621.121,00	0,25	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	67.575.289.007,51	0,01	✓
BRZ Investimentos	02.888.152/0001-06	Não	2.470.310.421,66	0,05	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	515.436.033.268,24	0,27	✓

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	6.153.638.080,30	5,31	5,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	4.696.596.123,48	7,41	9,34	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	54.602.092/0001-09	7, I, b	3.640.087.521,46	3,45	5,60	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.281.838.623,25	0,68	3,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	931.084.539,64	0,68	4,29	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	4.976.909.586,20	5,32	6,33	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	4.321.577.868,21	12,19	16,69	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	3.419.686.698,34	12,27	21,22	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Referenciado DI Títulos Públicos	11.046.645/0001-81	7, I, b	32.173.775.540,30	23,86	4,39	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	11.229.374.861,63	3,71	1,96	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	56.134.800/0001-50	7, I, b	2.351.758.243,91	0,47	1,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	54.518.391/0001-60	7, I, b	870.550.520,06	1,83	12,44	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	45.443.514/0001-50	7, I, b	474.759.760,32	0,66	8,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.020.355.824,08	0,63	3,67	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	6.913.810.528,18	15,66	13,39	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	8.159.464.453,76	0,15	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	11.902.276/0001-81	7, III, a	4.075.022,27	0,02	28,85	Não	02.888.152/0001-06	02.671.743/0001-19	✗
FIDC									
Genial FIDC BBIF Master	11.003.181/0001-26	7, V, a	-	0,13	-	Sim	22.119.959/0001-83	62.318.407/0001-19	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	645.563.640,82	0,16	1,51	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Ibovespa	73.899.759/0001-21	8, I	209.542.129,27	0,08	2,28	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I	312.442.693,84	0,08	1,59	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I	298.065.702,49	0,05	1,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, I	752.918.243,94	0,16	1,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	11.490.580/0001-69	10, II	-	-0,05	-	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI		
7, I	5.876.843.961,60	99,36	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	300.333.872,94	5,08	100,0	✓	60,0	✓
7, I, b	5.576.510.088,66	94,28	100,0	✓	90,0	✗
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	40,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	1.175.641,90	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	1.175.641,90	0,00	60,0	✓	40,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	30,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	10,0	✓
7, V	7.856.540,42	0,13	15,0	✓	7,0	✓
7, V, a	7.856.540,42	0,13	5,0	✓	1,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓	1,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	5.885.876.143,92	99,51	100,0	✓	100,0	✓
8, I	31.884.661,07	0,54	30,0	✓	15,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	10,0	✓
ART. 8	31.884.661,07	0,54	30,0	✓	25,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓	0,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
10, II	(2.989.951,75)	-0,05	5,0	✓	1,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	(2.989.951,75)	-0,05	15,0	✓	10,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 8, 10 E 11	28.894.709,32	0,49	30,0	✓	30,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	5.914.770.853,24					

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

PRÓ GESTÃO

O IPER não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✗ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do artigo (7, I, b).
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observadas no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

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

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

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

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

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

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

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

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

Além disso, a percepção de que haverá aumento de barreiras comerciais

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

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

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

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

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

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

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

de juros, a fim de reduzir a pressão inflacionária causada devido ao desequilíbrio da economia.

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

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