

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2025



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



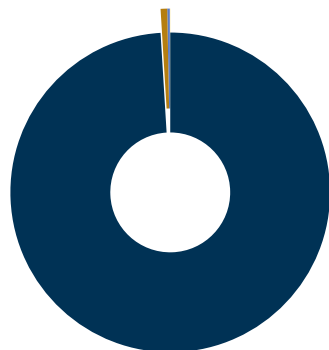
ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,03	3.300.034.000,39	3.236.019.685,63
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	9,67	322.086.062,96	318.227.832,55
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	8,04	267.910.812,59	263.030.978,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	7, I, b	3,72	123.919.189,64	122.070.089,03
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,60	19.970.547,76	19.535.741,59
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,59	19.743.849,99	19.506.170,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	8,86	295.347.400,74	289.794.904,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	12,59	419.554.174,91	415.283.981,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	13,37	445.549.473,73	434.529.027,02
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	14,26	475.172.489,25 	458.750.016,02
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	2,25	74.907.234,84	74.127.392,15
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	7, I, b	3,35	111.489.324,27	109.830.728,29
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,94	31.353.786,55	30.672.367,37
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,89	29.812.535,76	29.454.172,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	19,59	652.904.386,46	640.975.389,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,28	9.387.637,65	9.271.660,32
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	7, III, a	0,03	925.093,29	959.234,67
FIDC		0,26	8.601.787,68	8.663.872,97
Genial FIDC BBIF Master	7, V, a	0,26	8.601.787,68	8.663.872,97
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,66	22.090.049,22	21.014.158,44
BB FIA Governança	8, I	0,15	5.124.859,65	4.875.566,06
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,07	2.491.366,95	2.378.279,33
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,10	3.291.464,49	3.144.527,66
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,07	2.406.355,88	2.297.211,20
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8, I	0,26	8.776.002,25	8.318.574,19
CONTAS CORRENTES		0,05	1.501.425,45	2.765.207,25
Banco do Brasil		0,05	1.501.425,45	2.765.207,25
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	3.332.227.262,74	3.268.462.924,29

 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+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
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

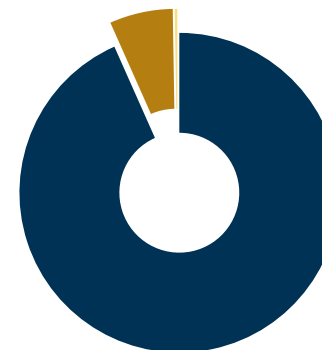
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

POR SEGMENTO



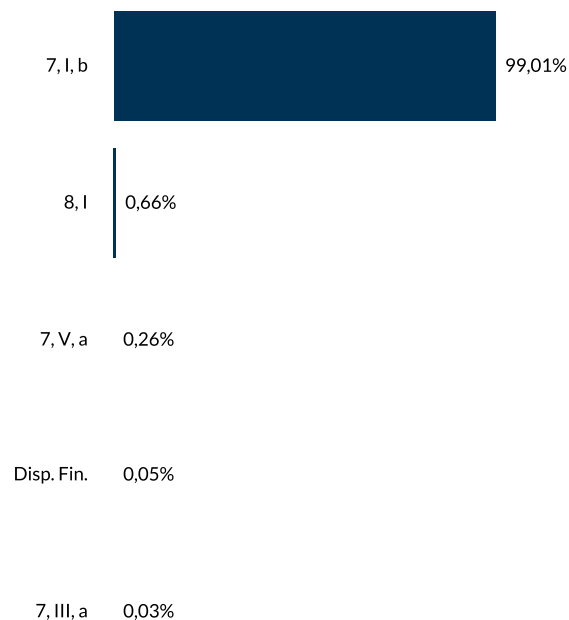
■ Fundos de Renda Fixa 99,03% ■ FIDC 0,26%
■ Fundos de Renda Variável 0,66% ■ Contas Correntes 0,05%

POR LIQUIDEZ

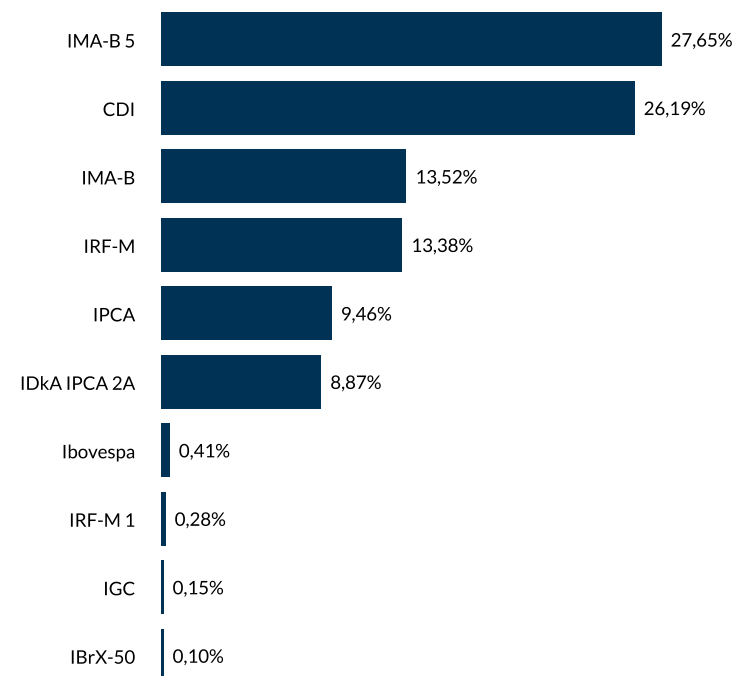


■ Até 30 dias 93,34% ■ Indeterminado 0,26%
■ Superior a 180 dias 6,40%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

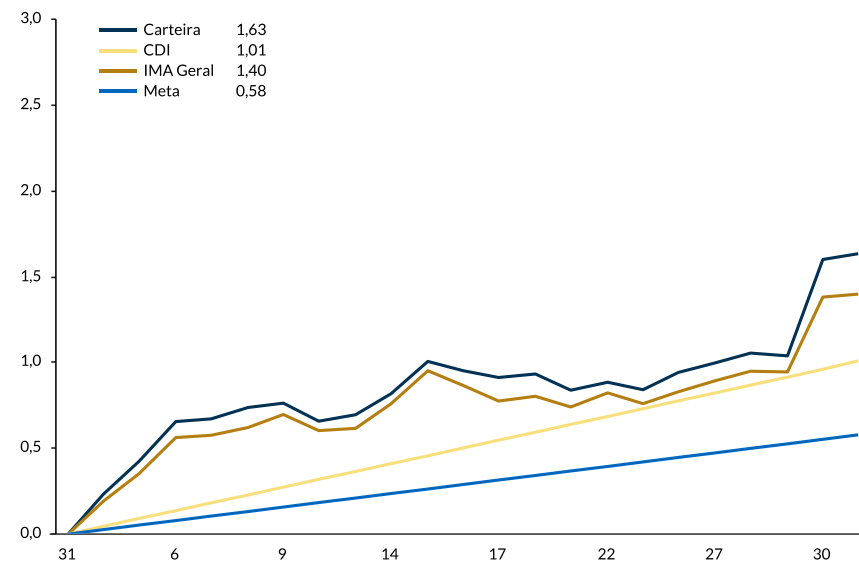
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	52.507.940,85						52.507.940,85
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3.858.230,41						3.858.230,41
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4.879.833,69						4.879.833,69
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	1.849.100,61						1.849.100,61
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	434.806,17						434.806,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	237.679,51						237.679,51
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	5.552.496,31						5.552.496,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4.270.193,24						4.270.193,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	11.020.446,71						11.020.446,71
BB Referenciado DI Títulos Públicos	4.916.099,32						4.916.099,32
Caixa Brasil Títulos Públicos	779.842,69						779.842,69
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	1.658.595,98						1.658.595,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	681.419,18						681.419,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	358.363,69						358.363,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.928.997,39						11.928.997,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	115.977,33						115.977,33
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	(34.141,38)						(34.141,38)
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	(62.085,29)						(62.085,29)
Genial FIDC BBIF Master	(62.085,29)						(62.085,29)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.075.890,78						1.075.890,78
BB FIA Governança	249.293,59						249.293,59
BB FIC FIA Ibovespa	113.087,62						113.087,62
Caixa FIA Brasil IBX-50	146.936,83						146.936,83
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	109.144,68						109.144,68
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	457.428,06						457.428,06
TOTAL	53.521.746,34						53.521.746,34

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

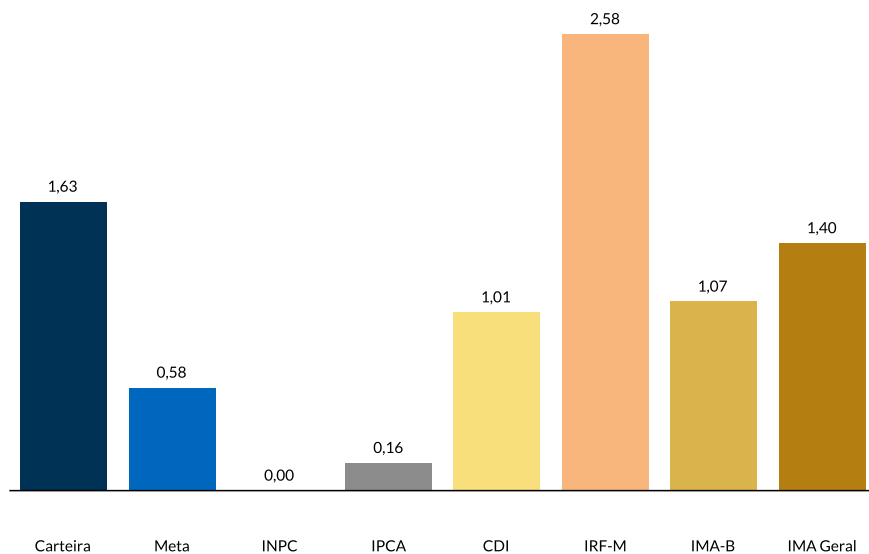
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,13%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,63	0,58	1,01	1,40	282	162	117
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,63	0,58	1,01	1,40	282	162	117

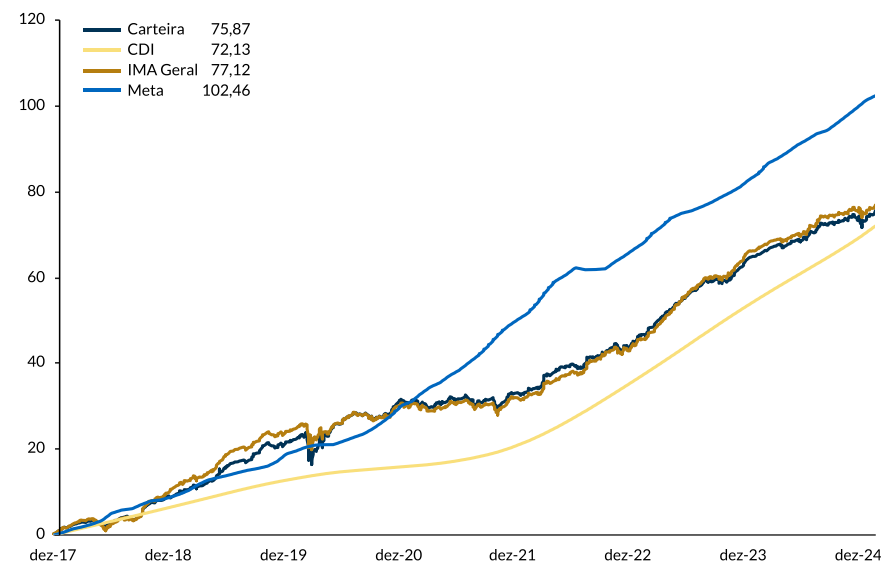
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/01/2025	5.579,60	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
06/01/2025	7.416.743,25	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
07/01/2025	5.218,33	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
10/01/2025	3.252.409,32	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
14/01/2025	6.002.457,70	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
17/01/2025	4.543.127,06	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
21/01/2025	5.249.511,85	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
23/01/2025	10.240,34	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
24/01/2025	16.368,05	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
27/01/2025	3.173,63	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
28/01/2025	1.544,78	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

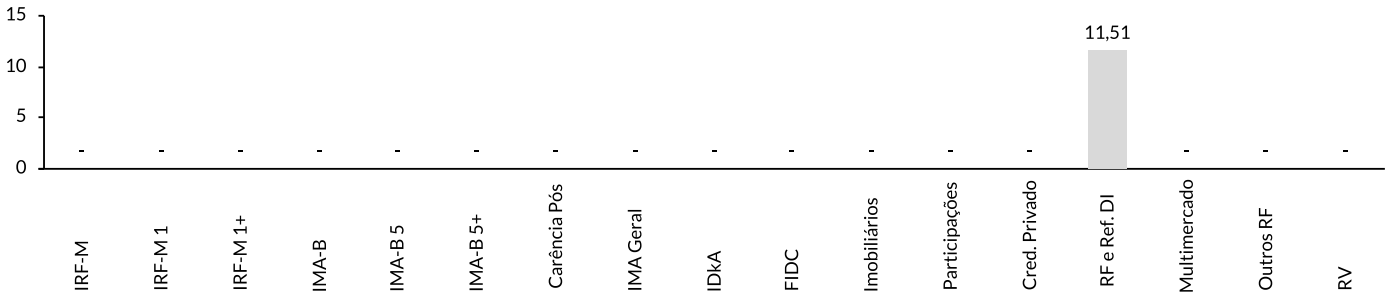
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
29/01/2025	10.000.000,00	Resgate	BB Referenciado DI Títulos Públicos
31/01/2025	5.000.000,00	Resgate	BB Referenciado DI Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	26.506.373,91
Resgates	15.000.000,00
Saldo	11.506.373,91

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Fundo Previdenciário



ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		16,16	461.627.079,82	457.605.908,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.4105)	7, I, a	1,59	45.358.970,70	44.963.715,39
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4241)	7, I, a	1,76	50.360.233,40	49.920.841,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4389)	7, I, a	0,26	7.543.547,72	7.477.639,39
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	7, I, a	1,77	50.499.962,95	50.058.500,94
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	7, I, a	1,77	50.433.616,48	49.995.831,68
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)	7, I, a	1,45	41.522.311,03	41.160.388,59
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	7, I, a	1,82	52.040.119,22	51.587.503,18
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)	7, I, a	0,27	7.782.384,23	7.714.357,17
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	7, I, a	1,82	52.098.116,79	51.643.189,24
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	7, I, a	1,82	52.016.483,79	51.564.669,07
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	7, I, a	1,82	51.971.333,51	51.519.271,94
FUNDOS DE RENDA FIXA		83,65	2.389.235.405,02	2.314.405.664,84
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	6,38	182.190.987,10	178.872.488,27
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	7, I, b	3,01	85.842.594,50	84.561.666,22
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,70	19.970.547,76	19.535.741,59
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,69	19.743.849,99	19.506.170,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	9,99	285.315.058,97	282.411.142,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	9,93	283.638.517,36	276.622.858,39
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	35,63	1.017.820.374,81	965.895.612,56
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	5,39	154.023.700,82	152.420.194,10
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	1,00	28.524.507,15	28.099.221,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,26	7.568.078,45	7.403.599,63
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,25	7.195.876,23	7.109.377,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	10,41	297.401.311,88	291.967.592,11
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,29	8.402.780,19	8.008.679,04
BB FIA Governança	8, I	0,15	4.252.974,52	4.046.092,90
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,07	2.067.514,22	1.973.666,03
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,05	1.503.094,13	1.435.993,34
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,02	579.197,32	552.926,77
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		-0,10	(2.982.596,75)	(2.983.368,25)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	10, II	-0,10	(2.982.596,75)	(2.983.368,25)

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	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	0,07	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+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
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,30	100% exc IPCA + 10,5%aa

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

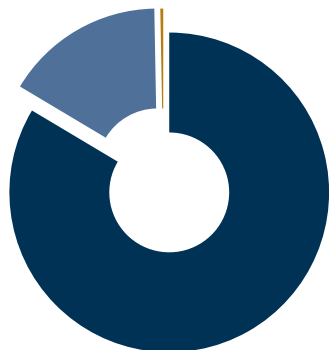
ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	2.856.282.668,28	2.777.036.884,07

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



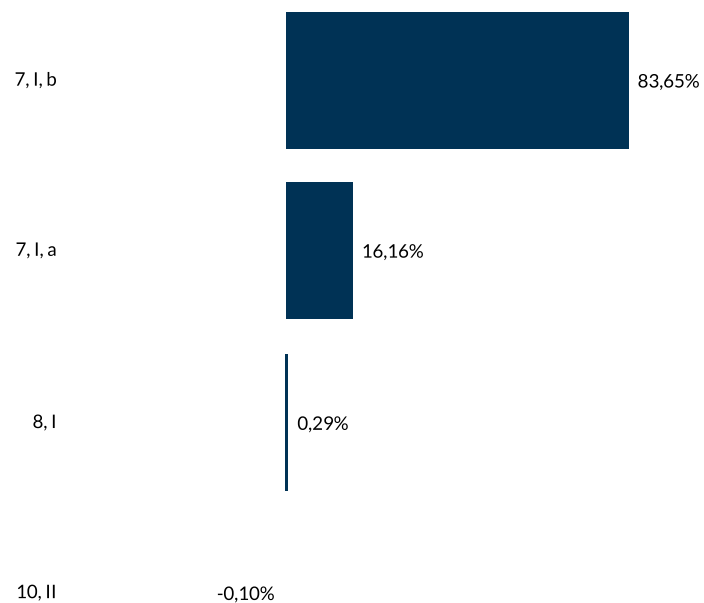
■ Fundos de Renda Fixa 83,65% ■ Fundos de Renda Variável 0,29%
■ Títulos Públicos na Curva 16,16% ■ Fundos de Participações -0,10%

POR LIQUIDEZ

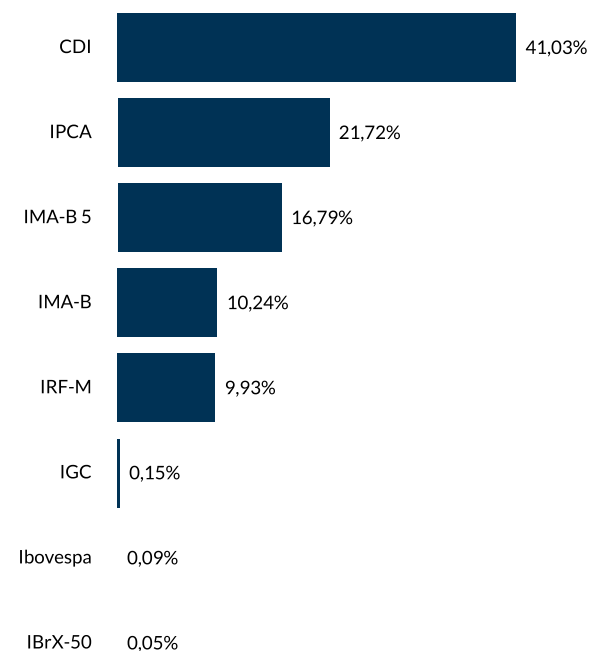


■ Até 30 dias 81,04% ■ Indeterminado -0,10%
■ Superior a 180 dias 19,07%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

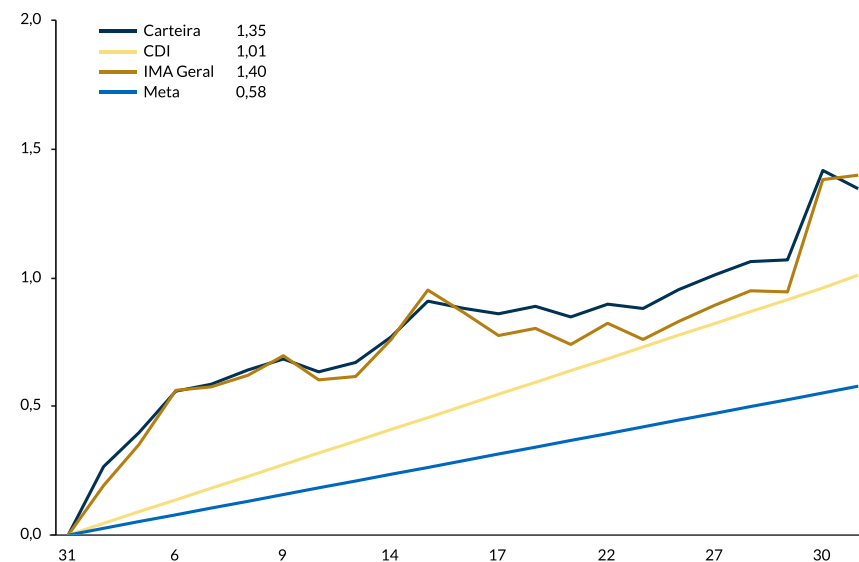
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	4.021.171,38						4.021.171,38
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.4105)	395.255,31						395.255,31
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4241)	439.391,55						439.391,55
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4389)	65.908,33						65.908,33
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	441.462,01						441.462,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	437.784,80						437.784,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)	361.922,44						361.922,44
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	452.616,04						452.616,04
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)	68.027,06						68.027,06
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	454.927,55						454.927,55
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	451.814,72						451.814,72
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	452.061,57						452.061,57
FUNDOS DE RENDA FIXA	33.179.629,30						33.179.629,30
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	3.318.498,83						3.318.498,83
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	1.280.928,28						1.280.928,28
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	434.806,17						434.806,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	237.679,51						237.679,51
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2.903.916,84						2.903.916,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7.015.658,97						7.015.658,97
BB Referenciado DI Títulos Públicos	10.274.651,37						10.274.651,37
Caixa Brasil Títulos Públicos	1.603.506,72						1.603.506,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	425.285,48						425.285,48
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	164.478,82						164.478,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	86.498,54						86.498,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5.433.719,77						5.433.719,77
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	394.101,15						394.101,15
BB FIA Governança	206.881,62						206.881,62
BB FIC FIA Ibovespa	93.848,19						93.848,19
Caixa FIA Brasil IBX-50	67.100,79						67.100,79
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	26.270,55						26.270,55
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	771,50						771,50
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	771,50						771,50
TOTAL	37.595.673,33						37.595.673,33

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

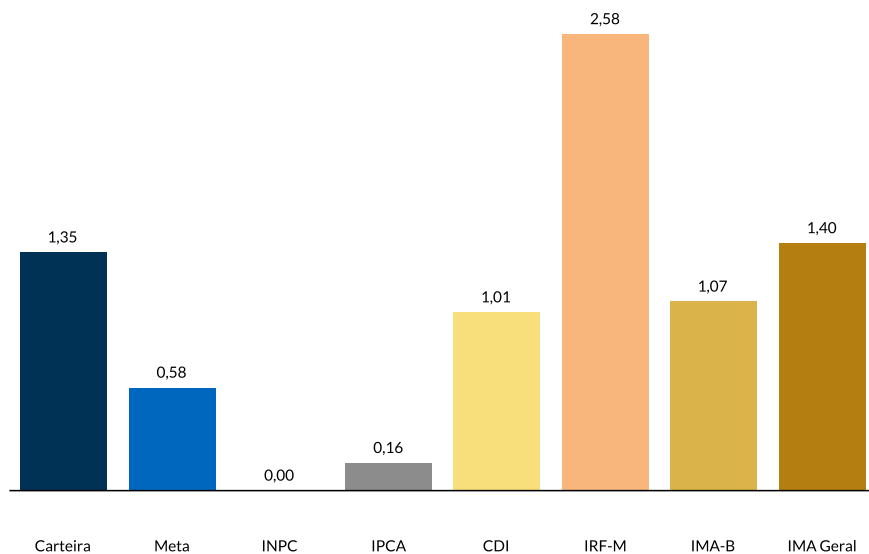
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,13%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,35	0,58	1,01	1,40	233	133	96
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,35	0,58	1,01	1,40	233	133	96

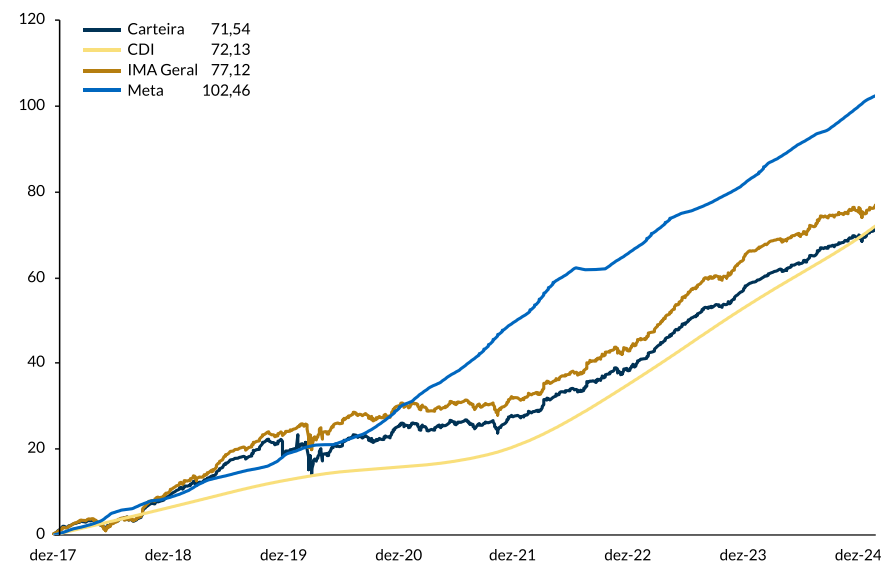
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2017



MOVIMENTAÇÕES

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/01/2025	8.520.417,99	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
07/01/2025	1.894.123,34	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
10/01/2025	1.816.245,40	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
14/01/2025	6.560.755,46	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
15/01/2025	14.990.587,15	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
17/01/2025	1.128.615,89	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
21/01/2025	387.659,10	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
22/01/2025	3.073.601,07	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
24/01/2025	3.277.124,29	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
30/01/2025	981,19	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

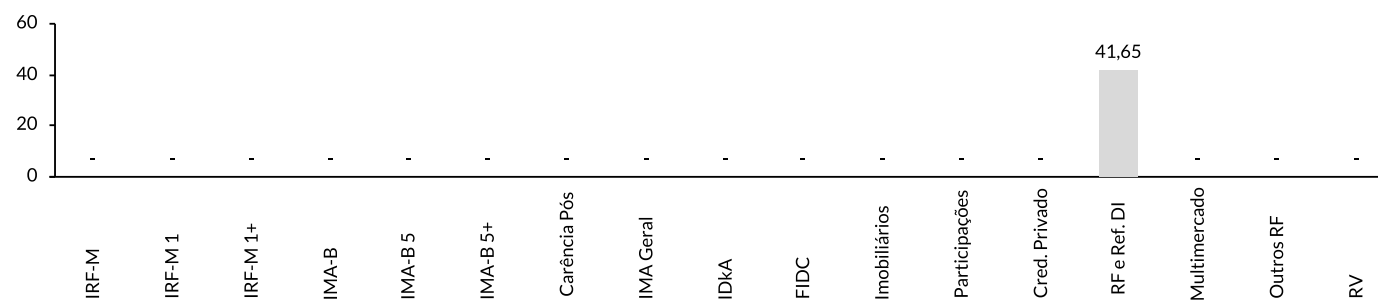
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	41.650.110,88
Resgates	-
Saldo	41.650.110,88

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		7,46	461.627.079,82	457.605.908,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.4105)	7, I, a	0,73	45.358.970,70	44.963.715,39
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4241)	7, I, a	0,81	50.360.233,40	49.920.841,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4389)	7, I, a	0,12	7.543.547,72	7.477.639,39
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	7, I, a	0,82	50.499.962,95	50.058.500,94
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	7, I, a	0,81	50.433.616,48	49.995.831,68
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)	7, I, a	0,67	41.522.311,03	41.160.388,59
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	7, I, a	0,84	52.040.119,22	51.587.503,18
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)	7, I, a	0,13	7.782.384,23	7.714.357,17
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	7, I, a	0,84	52.098.116,79	51.643.189,24
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	7, I, a	0,84	52.016.483,79	51.564.669,07
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	7, I, a	0,84	51.971.333,51	51.519.271,94
FUNDOS DE RENDA FIXA		91,93	5.689.269.405,41	5.550.425.350,47
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	5,20	322.086.062,96	318.227.832,55
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	7,27	450.101.799,69	441.903.467,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	7, I, b	3,39	209.761.784,14	206.631.755,25
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,65	39.941.095,52	39.071.483,18
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,64	39.487.699,98	39.012.340,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	7, I, b	4,77	295.347.400,74	289.794.904,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	11,39	704.869.233,88	697.695.123,80
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	11,78	729.187.991,09	711.151.885,41
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	24,13	1.492.992.864,06	1.424.645.628,58
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	3,70	228.930.935,66	226.547.586,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	0,46	28.524.507,15	28.099.221,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	7, I, b	1,80	111.489.324,27	109.830.728,29
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,63	38.921.865,00	38.075.967,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,60	37.008.411,99	36.563.549,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	15,36	950.305.698,34	932.942.981,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,15	9.387.637,65	9.271.660,32
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	7, III, a	0,01	925.093,29	959.234,67
FIDC		0,14	8.601.787,68	8.663.872,97
Genial FIDC BBIF Master	7, V, a	0,14	8.601.787,68	8.663.872,97
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,49	30.492.829,41	29.022.837,48
BB FIA Governança	8, I	0,15	9.377.834,17	8.921.658,96
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,07	4.558.881,17	4.351.945,36
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,08	4.794.558,62	4.580.521,00

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
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+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	0,07	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

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

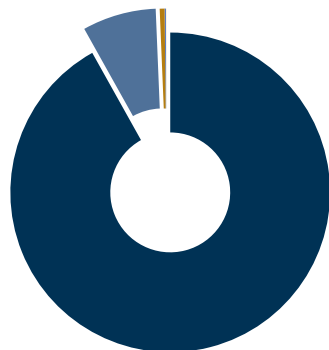
ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,49	30.492.829,41	29.022.837,48
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,05	2.985.553,20	2.850.137,97
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8, I	0,14	8.776.002,25	8.318.574,19
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		-0,05	(2.982.596,75)	(2.983.368,25)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	10, II	-0,05	(2.982.596,75)	(2.983.368,25)
CONTAS CORRENTES		0,02	1.501.425,45	2.765.207,25
Banco do Brasil		0,02	1.501.425,45	2.765.207,25
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	6.188.509.931,02	6.045.499.808,36

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+1	D+3	Não há	0,50	Não há
D+21	D+23	Não há	1,72	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,30	100% exc IPCA + 10,5%aa
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

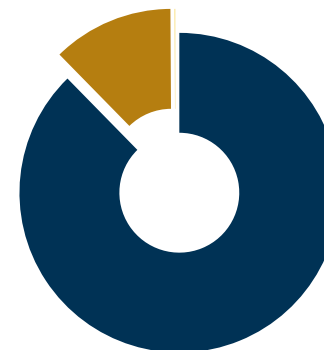
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 91,93%	FIDC 0,14%
Títulos Públicos na Curva 7,46%	Contas Correntes 0,02%
Fundos de Renda Variável 0,49%	Fundos de Participações -0,05%

POR LIQUIDEZ



Até 30 dias 87,66%	Indeterminado 0,09%
Superior a 180 dias 12,25%	

POR TIPO DE ATIVO

7, I, b	91,92%
7, I, a	7,46%
8, I	0,49%
7, V, a	0,14%
Disp. Fin.	0,02%
7, III, a	0,01%
10, II	-0,05%

POR BENCHMARK

CDI	33,04%
IMA-B 5	22,63%
IPCA	15,12%
IMA-B	12,01%
IRF-M	11,79%
IDkA IPCA 2A	4,77%
Ibovespa	0,26%
IRF-M 1	0,15%
IGC	0,15%
IBrX-50	0,08%

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	4.021.171,38						4.021.171,38
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.4105)	395.255,31						395.255,31
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4241)	439.391,55						439.391,55
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4389)	65.908,33						65.908,33
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	441.462,01						441.462,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	437.784,80						437.784,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)	361.922,44						361.922,44
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	452.616,04						452.616,04
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)	68.027,06						68.027,06
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	454.927,55						454.927,55
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	451.814,72						451.814,72
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	452.061,57						452.061,57
FUNDOS DE RENDA FIXA	85.687.570,15						85.687.570,15
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3.858.230,41						3.858.230,41
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	8.198.332,52						8.198.332,52
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	3.130.028,89						3.130.028,89
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	869.612,34						869.612,34
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	475.359,02						475.359,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	5.552.496,31						5.552.496,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7.174.110,08						7.174.110,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	18.036.105,68						18.036.105,68
BB Referenciado DI Títulos Públicos	15.190.750,69						15.190.750,69
Caixa Brasil Títulos Públicos	2.383.349,41						2.383.349,41
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	425.285,48						425.285,48
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	1.658.595,98						1.658.595,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	845.898,00						845.898,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	444.862,23						444.862,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	17.362.717,16						17.362.717,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	115.977,33						115.977,33
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	(34.141,38)						(34.141,38)
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	(62.085,29)						(62.085,29)
Genial FIDC BBIF Master	(62.085,29)						(62.085,29)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.469.991,93						1.469.991,93
BB FIA Governança	456.175,21						456.175,21
BB FIC FIA Ibovespa	206.935,81						206.935,81
Caixa FIA Brasil IBX-50	214.037,62						214.037,62

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

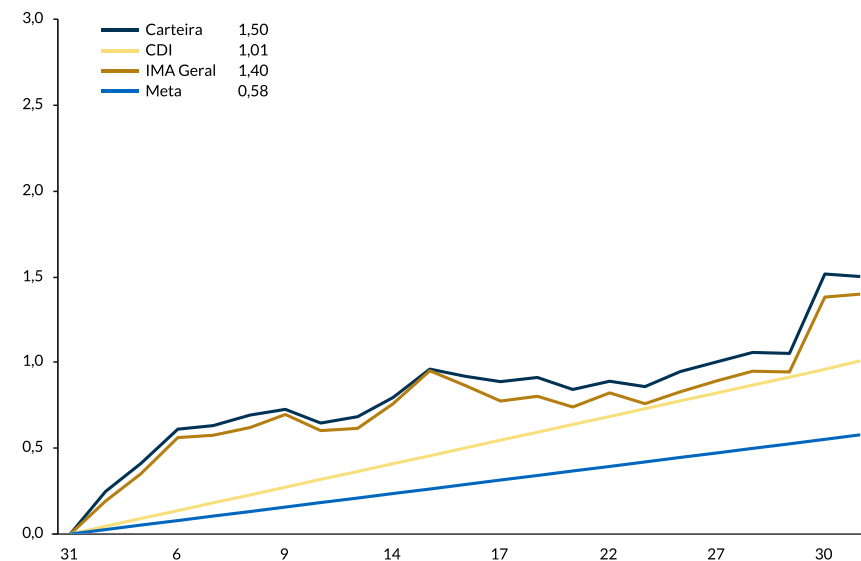
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.469.991,93						1.469.991,93
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	135.415,23						135.415,23
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	457.428,06						457.428,06
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	771,50						771,50
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	771,50						771,50
TOTAL	91.117.419,67						91.117.419,67

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

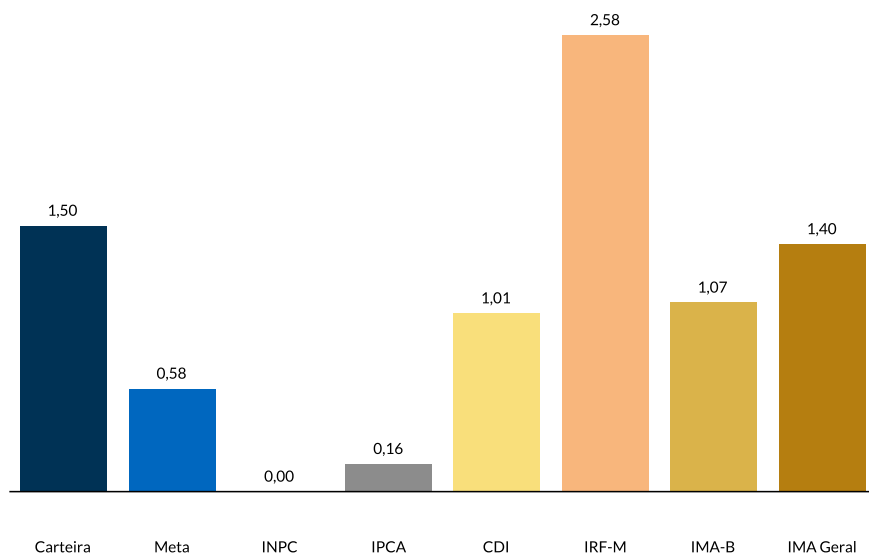
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,13%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,50	0,58	1,01	1,40	259	149	107
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,50	0,58	1,01	1,40	259	149	107

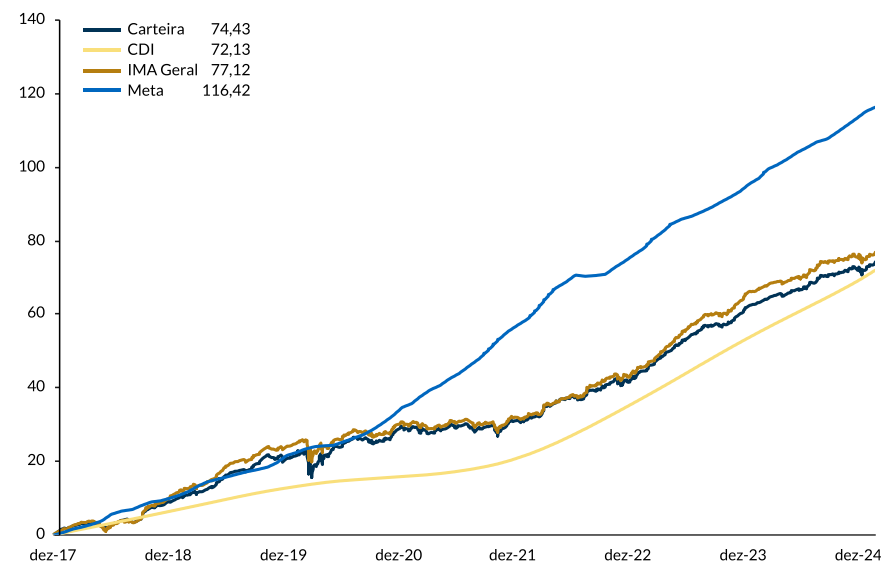
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2017



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.4105)		Sem bench	0,88	152%	0,88	152%	-	-	0,21	-	0,34	-	-45,32	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4241)		Sem bench	0,88	152%	0,88	152%	-	-	0,21	-	0,34	-	-44,91	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4389)		Sem bench	0,88	152%	0,88	152%	-	-	0,21	-	0,34	-	-44,54	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)		Sem bench	0,88	152%	0,88	152%	-	-	0,21	-	0,34	-	-44,32	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)		Sem bench	0,88	151%	0,88	151%	-	-	0,21	-	0,34	-	-46,45	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)		Sem bench	0,88	152%	0,88	152%	-	-	0,21	-	0,34	-	-45,21	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)		Sem bench	0,88	152%	0,88	152%	-	-	0,21	-	0,34	-	-45,94	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)		Sem bench	0,88	152%	0,88	152%	-	-	0,21	-	0,34	-	-44,33	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)		Sem bench	0,88	152%	0,88	152%	-	-	0,21	-	0,34	-	-44,67	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)		Sem bench	0,88	151%	0,88	151%	-	-	0,21	-	0,34	-	-46,28	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)		Sem bench	0,88	152%	0,88	152%	-	-	0,21	-	0,34	-	-45,87	-	0,00	-
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		CDI	1,21	210%	1,21	210%	8,51	87%	0,69	0,85	1,14	1,40	20,97	-16,15	0,00	-0,50
BB FIC Previdenciário IMA-B 5		IMA-B 5	1,86	321%	1,86	321%	7,13	73%	2,42	2,20	3,98	3,63	24,95	-9,83	-0,13	-1,80
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026		IPCA	1,51	262%	1,51	262%	-	-	2,04	-	3,36	-	17,70	-	-0,18	-
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027		IPCA	2,23	385%	2,23	385%	5,97	61%	2,89	2,90	4,76	4,78	29,96	-9,78	-0,20	-2,31
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030		IPCA	1,22	211%	1,22	211%	0,17	2%	5,36	4,89	8,82	8,04	2,94	-12,93	-0,77	-5,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2		IDKa IPCA 2A	1,92	331%	1,92	331%	7,35	75%	2,62	2,29	4,31	3,77	24,70	-8,88	-0,16	-1,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B		IMA-B	1,03	178%	1,03	178%	-1,21	-12%	5,09	4,79	8,37	7,89	0,41	-15,01	-1,19	-6,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M		IRF-M	2,54	438%	2,54	438%	3,53	36%	3,81	3,42	6,27	5,63	28,54	-12,54	-0,39	-2,91
BB Referenciado DI Títulos Públicos		CDI	1,04	179%	1,04	179%	10,90	111%	0,06	0,05	0,10	0,07	33,84	-2,19	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos		CDI	1,05	182%	1,05	182%	10,72	109%	0,11	0,11	0,17	0,18	28,61	-10,28	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial		IPCA + 5%	1,51	262%	1,51	262%	-	-	2,03	-	3,34	-	17,73	-	-0,18	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X		IPCA	1,51	261%	1,51	261%	-	-	2,03	-	3,35	-	17,61	-	-0,18	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027		IPCA	2,22	384%	2,22	384%	5,96	61%	2,89	3,94	4,75	6,47	29,93	-11,73	-0,20	-5,07
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II		IMA-B	1,22	210%	1,22	210%	0,20	2%	5,35	4,88	8,80	8,02	2,92	-12,93	-0,77	-8,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5		IMA-B 5	1,86	322%	1,86	322%	7,18	73%	2,42	2,21	3,98	3,63	25,10	-9,68	-0,13	-1,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1		IRF-M 1	1,25	216%	1,25	216%	9,70	99%	0,60	0,48	0,98	0,79	28,86	-14,41	0,00	-0,11
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa		IMA-B	-3,56	-615%	-3,56	-615%	-35,41	-360%	9,83	10,44	16,16	17,17	-33,67	-32,14	-5,22	-36,09
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
Genial FIDC BBIF Master		Não possui	-0,72	-124%	-0,72	-124%	5,22	53%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança		IGC	5,11	884%	5,11	884%	-0,87	-9%	18,80	13,52	30,93	22,24	15,86	-4,79	-1,81	-13,62
BB FIC FIA Ibovespa		Ibovespa	4,76	822%	4,76	822%	-2,33	-24%	18,55	13,45	30,51	22,13	14,73	-5,51	-1,91	-13,93
Caixa FIA Brasil IBX-50		IBrX-50	4,67	808%	4,67	808%	-1,24	-13%	17,32	13,03	28,50	21,42	15,37	-5,19	-1,75	-13,17

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	Ibovespa	4,75	821%	4,75	821%	-1,30	-13%
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	Ibovespa	5,50	951%	5,50	951%	-4,43	-45%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	IPCA + 10,5%	-	-	-	-	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,50	259%	1,50	259%	6,82	69%
CDI		1,01	175%	1,01	175%	10,92	111%
Ibovespa		4,86	841%	4,86	841%	-1,27	-13%
IBrX-50		4,82	833%	4,82	833%	0,47	5%
IDKa IPCA 20A		-2,35	-406%	-2,35	-406%	-20,10	-205%
IDKa IPCA 2A		2,06	355%	2,06	355%	7,15	73%
IGC		4,89	846%	4,89	846%	-1,56	-16%
IGCT		5,16	891%	5,16	891%	-0,82	-8%
IMA-B		1,07	184%	1,07	184%	-0,95	-10%
IMA-B 5		1,88	326%	1,88	326%	7,43	76%
IMA-B 5+		0,43	75%	0,43	75%	-6,87	-70%
IMA Geral		1,40	242%	1,40	242%	6,07	62%
IPCA		0,16	28%	0,16	28%	4,56	46%
IRF-M		2,58	446%	2,58	446%	3,79	39%
IRF-M 1		1,28	221%	1,28	221%	9,94	101%
IRF-M 1+		3,41	589%	3,41	589%	0,94	10%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,13%		0,58		0,58		9,83	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
18,31	13,29	30,12	21,86	14,90	-5,10	-1,87	-13,38
18,14	13,60	29,84	22,37	17,86	-6,45	-1,88	-15,10
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,94	1,82	3,19	2,99	18,11	-12,96	-0,67	-1,32
0,01	0,03	-	-	-	-	-	-
18,65	13,52	30,72	22,24	15,06	-4,98	-1,90	-13,70
18,08	13,33	29,78	21,93	15,34	-4,24	-1,86	-12,96
12,56	12,84	20,64	21,11	-19,04	-15,62	-5,79	-22,74
2,76	2,48	4,55	4,07	27,01	-8,69	-0,18	-2,08
18,22	13,64	30,01	22,43	15,49	-5,06	-1,79	-13,67
18,48	13,62	30,44	22,40	16,28	-4,73	-1,82	-13,75
5,10	4,82	8,40	7,93	0,96	-14,58	-1,18	-6,17
2,42	2,21	3,99	3,64	25,72	-9,01	-0,13	-1,81
7,39	7,23	12,16	11,89	-5,36	-14,94	-2,03	-10,89
1,96	1,95	3,23	3,21	14,17	-14,29	-0,21	-1,37
-	-	-	-	-	-	-	-
3,83	3,40	6,31	5,59	29,18	-12,16	-0,39	-2,87
0,60	0,48	0,99	0,79	32,08	-11,54	0,00	-0,12
5,95	5,01	9,80	8,24	28,63	-11,65	-0,67	-5,31

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 1,8153% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,40% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,82% 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 2,9864%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,59%, e o IMA-B de 7,93%.

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 1,3156%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 6,8680% 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 0,1152% e -0,1152% 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 12,9633% 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 0,2158% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

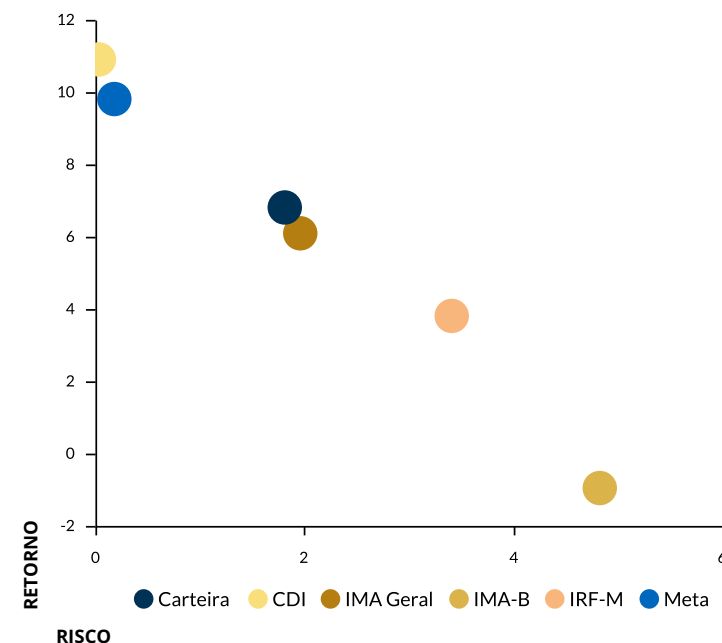
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,9397	2,6518	1,8153
VaR (95%)	3,1918	4,3626	2,9864
Draw-Down	-0,6665	-1,3156	-1,3156
Beta	5,0960	7,9347	6,8680
Tracking Error	0,1194	0,1675	0,1152
Sharpe	18,1109	-11,2786	-12,9633
Treynor	0,4342	-0,2374	-0,2158
Alfa de Jensen	0,0131	-0,0123	-0,0119

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.

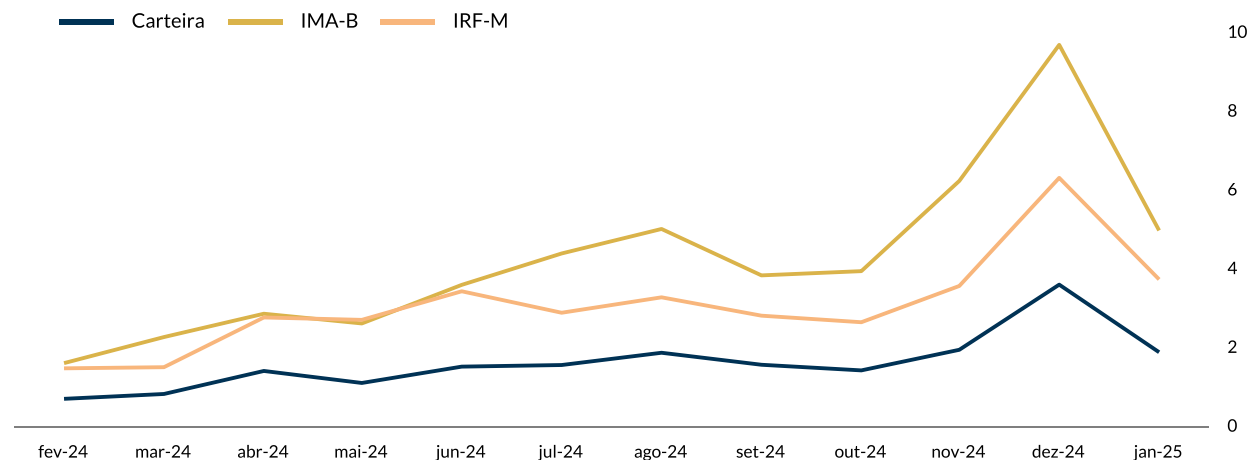
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 49,67% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$23.823.338,83 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$25.033.047,43, equivalente a uma queda de 0,40% 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)

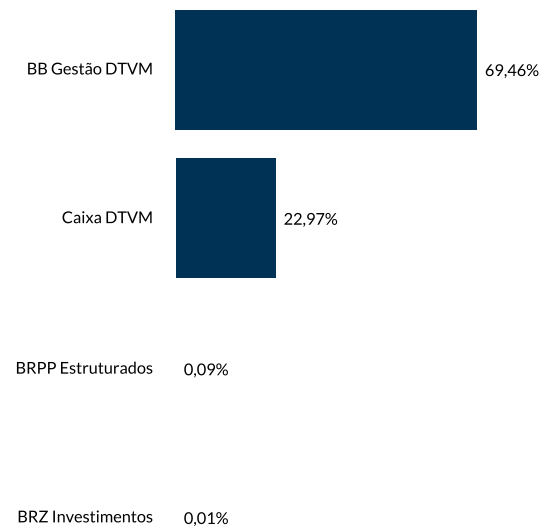
FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	11,94%	-11.987.534,09	-0,19%
IRF-M	11,79%	-12.039.245,16	-0,19%
IRF-M 1	0,15%	51.711,07	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	49,67%	-23.823.338,83	-0,39%
IMA-B	11,41%	-18.912.042,73	-0,31%
IMA-B 5	22,63%	-4.515.385,70	-0,07%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	15,63%	-395.910,39	-0,01%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	4,77%	-973.875,47	-0,02%
IDKa 2 IPCA	4,77%	-973.875,47	-0,02%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,14%	-65.300,62	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	-0,05%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	27,83%	13.522.598,30	0,22%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	27,83%	13.522.598,30	0,22%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	0,49%	-2.251.451,68	-0,04%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,34%	-1.525.881,32	-0,02%
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	0,15%	-725.570,37	-0,01%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-25.033.047,43	-0,40%

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

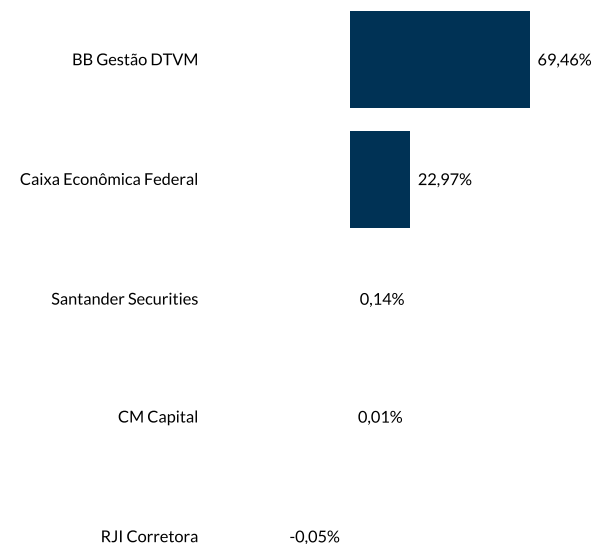
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.703.897.943.973,80	0,25	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	66.684.451.037,42	0,01	✓
BRZ Investimentos	02.888.152/0001-06	Não	2.881.256.454,28	0,03	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	515.285.851.992,24	0,28	✓

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI

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	5.181.773.678,22	5,21	6,22	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	4.149.106.442,53	7,27	10,85	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	54.602.092/0001-09	7, I, b	4.079.387.729,99	3,39	5,14	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.278.571.372,37	0,65	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	919.968.916,11	0,64	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	4.611.244.033,51	4,77	6,40	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	3.269.210.872,49	11,39	21,56	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	2.630.107.442,83	11,79	27,72	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Referenciado DI Títulos Públicos	11.046.645/0001-81	7, I, b	31.395.292.367,17	24,13	4,76	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	12.294.740.451,04	3,70	1,86	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	2.612.208.849,75	0,46	1,09	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	907.518.996,40	1,80	12,29	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	45.443.514/0001-50	7, I, b	476.839.967,87	0,63	8,16	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	1.011.644.462,11	0,60	3,66	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	6.117.661.899,67	15,36	15,53	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	8.080.611.281,78	0,15	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	11.902.276/0001-81	7, III, a	3.206.568,49	0,01	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	34.670.556,50	0,14	24,81	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	596.839.854,45	0,15	1,57	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Ibovespa	73.899.759/0001-21	8, I	187.303.235,84	0,07	2,43	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I	250.768.489,63	0,08	1,91	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I	275.160.907,15	0,05	1,09	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	653.836.336,83	0,14	1,34	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	-21.952.964,78	-0,05	13,59	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	6.149.971.391,94	99,40	100,0	✓
7, I, a	461.627.079,82	7,46	100,0	✓
7, I, b	5.688.344.312,12	91,94	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	925.093,29	0,00	60,0	✓
7, III, a	925.093,29	0,00	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	8.601.787,68	0,14	15,0	✓
7, V, a	8.601.787,68	0,14	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	6.159.498.272,91	99,56	100,0	✓
8, I	30.492.829,41	0,49	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓
ART. 8	30.492.829,41	0,49	30,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	(2.982.596,75)	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	(2.982.596,75)	0,00	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓
ART. 8, 10 E 11	27.510.232,66	0,44	30,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	6.187.008.505,57			

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 observados 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.

O mês de janeiro trouxe dados relevantes, mas sem alterar significativamente a direção da macroeconomia mundial. A maioria dos indicadores econômicos ficaram próximos das projeções, indicando a continuidade de uma inflação persistente e uma economia resiliente. Contudo, a principal novidade que introduziu riscos para os próximos meses foi o início do mandato do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump.

O desempenho da economia dos Estados Unidos revelou sinais de moderação após a primeira leitura do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre. A justificativa deriva da queda substancial dos investimentos, que pode estar relacionada às incertezas econômicas e às possíveis condições financeiras mais restritivas para 2025. No entanto, observou-se a continuidade do crescimento dos gastos dos consumidores, o que pode incentivar a perspectiva de preços mais elevados.

A interpretação de maior demanda interna decorre do reajuste salarial e da robustez do mercado de trabalho. O relatório de emprego Payroll registrou uma geração de vagas muito acima das expectativas em dezembro, além da redução da taxa de desemprego.

Em linha com os dados mencionados, os indicadores de inflação aceleraram em dezembro, com maior contribuição dos preços de energia. Com isso, em uma análise macroeconômica, o Federal Reserve (Fed) decidiu manter a taxa de juros, sugerindo uma postura de maior cautela e aguardando a evolução dos dados. O destaque no cenário monetário foi o comunicado do presidente do Fed, Jerome Powell, que afirmou a ausência de urgência para a redução dos juros e ressaltou que, caso houver riscos evidentes para o mercado de trabalho ou para a inflação, a autoridade monetária alteraria sua estratégia.

No campo fiscal, a turbulência gerada pela posse do presidente Donald Trump envolveu os ruídos relacionados às políticas tarifárias. No início do mandato foram registradas as imposições de tarifas sobre o México e o Canadá devido a questões de imigração ilegal e tráfico de drogas para o território americano. A China adotou tarifas retaliatórias após os Estados Unidos estabelecerem uma tarifa que pode atingir até 10%. Contudo, é plausível que as afirmações de Trump sejam direcionadas como um método de negociação, conforme é observado na postergação das tarifas sobre o México e Canadá e no aguardo das negociações com a China.

A Zona do Euro decepcionou os agentes de mercado ao não apresentar sinais de recuperação da atividade econômica. A primeira leitura do PIB do quarto trimestre mostrou estabilidade, frustrando as expectativas de crescimento. Para o início de 2025, há um sinal positivo para o setor industrial, com empresas mais otimistas para a produção, mas o ambiente permanece contracionista.

Em um momento de preocupações sobre a direção econômica o Banco Central

Europeu (BCE) decidiu reduzir a taxa de juros. A projeção dos membros do BCE permanece com um cenário capaz de ancorar a inflação à meta até o final deste ano. Contudo, as pressões inflacionárias persistem, especialmente no setor de serviços devido à correção salarial.

A China continua enfrentando desafios significativos, em parte, devido à falta de confiança da demanda interna. A situação chinesa tem sido impactada por fatores estruturais, como a desaceleração do setor imobiliário e a dependência global de sua produção. Apesar do caráter estrutural, a economia chinesa é cíclica, mas, atualmente, não há indícios de recuperação.

Apesar dos esforços anteriores dos líderes do governo para apoiar a economia, fica clara a persistência das incertezas, principalmente para reverter a falta de impulso nos gastos da população. O receio é que a economia perca direção à deflação nos próximos meses.

No Brasil, o ponto de partida do mercado era de pessimismo. Apesar do cumprimento da meta do arcabouço fiscal em 2024, permanece a percepção de indisciplina fiscal e vulnerabilidades quanto ao crescimento do déficit público no horizonte mais amplo. A ausência de notícias significativas do governo aliviou a pressão sobre os juros futuros, que anteriormente estavam bastante estressados.

Em relação à política monetária, o Banco Central do Brasil aumentou a taxa Selic em 1 ponto percentual, atingindo 13,25% ao ano. A ata da reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) confirmou a perspectiva de pressão inflacionária e o descumprimento da meta de inflação no primeiro semestre. Entre as justificativas para o cenário estão os efeitos das políticas externas, os preços de alimentos, a desarmonia entre política monetária e fiscal, a robustez da economia e o câmbio. A permanência da assimetria de riscos reforça a possibilidade de uma Selic terminal mais elevada.

Em relação aos dados econômicos, o IBC-Br e o Monitor PIB de novembro registraram um crescimento acima do esperado, impulsionados pela menor taxa de desemprego, pelo aumento da massa salarial, pelo incremento no consumo das famílias, pelos estímulos fiscais, pela renda e pela evolução na concessão de crédito. No entanto, os dados mais recentes sugerem uma moderação no crescimento das atividades econômicas. O Índice Gerente de Compras (PMI) de janeiro sinalizou um processo de desaceleração, com os produtores de bens e serviços receosos quanto à política fiscal, às condições monetárias e à variação cambial, fatores que impactam negativamente o ritmo da demanda e da produção.

O início do ano registrou um desempenho positivo para as bolsas, bem como o fechamento da curva de juros futuros. O Brasil acompanhou a direção externa com o Ibovespa apresentando uma forte alta e todos os benchmarks relacionados à renda fixa apresentaram boas rentabilidades. Por fim, o real se valorizou em relação ao dólar.