



## Relatório Mensal de Investimentos do IPASC

**Fevereiro - 2025**

A atividade econômica continua a apresentar crescimento, apesar de demonstrar certa desaceleração. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) avançou 0,14% em outubro, após 0,88% em setembro. Com o resultado, o indicador acumula alta de 3,69% no ano e de 3,43% em 12 meses. Outros indicadores, como o Índice de Gerente de Compras (PMI, na sigla em inglês) de novembro, demonstraram resultados semelhantes, com os setores de serviços e indústria desacelerando em relação ao mês anterior, mas permanecendo em patamar de crescimento. Ainda no que tange à atividade econômica, o mercado de trabalho continua aquecido, com a taxa de desocupação recuando para 6,1% no trimestre encerrado em novembro. No que se refere ao rendimento real habitual, este alcançou R\$ 3.285, avançando frente aos R\$ 3.263 do trimestre encerrado em agosto. Em relação à inflação, o IPCA-15, prévia da inflação oficial do país, teve alta de 0,34% em dezembro, vindo abaixo do esperado pelo mercado (0,45%). O acumulado em 2024 foi de 4,71%, ficando acima da margem de tolerância da meta de inflação perseguida pelo Banco Central. Dos nove grupos que compõem o indicador, cinco apresentaram alta no mês, com o destaque sendo para Alimentação e bebidas, que variou 1,47% e impactou o índice geral em 0,32 p.p..

O mercado de trabalho segue apresentando resiliência, mas com sinais de desaceleração. A taxa de desemprego fechou em 6,2% no trimestre encerrado em dezembro, acima da projeção inicial de 6,1%. No acumulado do ano de 2024, o Brasil teve uma taxa de desemprego média de 6,6%, o menor nível desde 2012. A geração de empregos formais desacelerou em dezembro, com um saldo de 106 mil novas vagas, abaixo das expectativas e inferior ao mesmo período do ano anterior. O setor formal encontra dificuldades para expandir contratações e a taxa de informalidade continua elevada. No entanto, os salários reais apresentaram avanço, com a renda média real do trabalhador atingindo R\$ 3.300, um aumento de 4% em relação a dezembro de 2023, enquanto a massa salarial cresceu 7,4% no mesmo período, totalizando R\$ 390 bilhões. Em relação à inflação, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou alta de 0,16% em janeiro de 2025, acumulando uma variação de 4,56% em 12 meses. O grupo Transportes teve a maior alta no mês, avançando 1,30%, ante 0,67% em dezembro, e contribuindo com 0,27 p.p. para o índice geral. Esse aumento foi impulsionado principalmente pelo reajuste das passagens aéreas (+10,42%), representando o maior impacto individual sobre o IPCA do mês (0,07 p.p.). No sentido oposto, quatro dos nove grupos que compõem o IPCA registraram deflação, com destaque para Habitação (-3,08%), que exerceu a maior pressão negativa sobre o índice geral (-0,46 p.p.). No que tange à política monetária, o Copom elevou a taxa Selic para 13,25% ao ano na sua última reunião, seguindo com uma política monetária restritiva. O comunicado destacou a necessidade de manutenção de juros elevados para controlar as pressões inflacionárias. Projeções do Relatório Focus indicam que a Selic deve finalizar 2025 em 15% a.a.. A situação fiscal segue sendo monitorada. O Governo Central fechou 2024 com déficit primário, mas cumpriu a meta fiscal do ano, com um déficit de 0,09% do PIB. A dívida pública consolidada atingiu 76,1% do PIB ao final do ano e as projeções indicam crescimento da relação dívida/PIB nos próximos anos, embora haja divergências sobre o ritmo desse avanço. Nesse contexto, o cenário econômico segue desafiador, com os investidores atentos à evolução do fluxo estrangeiro e à dinâmica de condução das políticas fiscal e monetária.



ESTADO DE SANTA CATARINA  
MUNICÍPIO DE CAÇADOR  
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais  
de Caçador  
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%) MÊS	12M	<sup>1</sup> VAR (%) (252 D.U) MÊS	12M	<sup>2</sup> VOL (%) MÊS	12M	<sup>3</sup> TREYNOR MÊS	12M	<sup>4</sup> DRAWDOWN MÊS	12M	<sup>5</sup> SHARPE MÊS	12M	RES. 4963
CARTEIRA	=meta	-0,27%	7,21%	1,70%	5,88%	0,85%	3,62%	-1,33	-0,27	2,35%	3,35%	-5,59	-1,05	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	IRF-M 1	0,89	8,65	0,00%	0,01%	0,14%	0,49%	5,40	-71,03	0,00	0,00	0,11	-2,33	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA...	IRF-M 1	1,03	10,12	0,00%	0,01%	0,14%	0,49%	-18,27	417,72	0,00	0,00	0,27	-2,05	7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	IRF-M 1	0,99	9,87	0,00%	0,01%	0,14%	0,50%	4,97	-78,10	0,00	0,00	0,04	-2,55	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL...	CDI	0,98	11,48	0,00%	0,01%	0,16%	0,54%	5,69	-35,93	0,00	0,00	-0,07	0,64	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	CDI	1,01	2,59	0,00%	0,00%	0,02%	0,08%	-46,25	889,87	0,00	0,00	2,38	2,35	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	CDI	1,00	3,05	0,00%	0,00%	0,02%	0,08%	-179,46	131,24	0,00	0,00	0,96	1,36	7, III "a"
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	IRF-M 1	0,98	9,64	0,00%	0,01%	0,14%	0,49%	4,62	-92,50	0,00	0,00	-0,03	-3,02	7, III "a"
BRDESCO PREMIUM FI RF REF DI	CDI	0,97	11,20	0,00%	0,00%	0,02%	0,08%	-22,77	-1.038,48	0,00	0,00	2,06	5,88	7, III "a"
BRDESCO FIC RF CP LP PERFORMANCE...	CDI	1,06	11,89	0,00%	0,00%	0,05%	0,16%	137,25	527,75	0,00	0,00	3,27	4,64	7, V "b"
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	CDI	1,02	5,36	0,00%	0,00%	0,03%	0,09%	-287,66	21.041,06	0,00	0,00	2,73	7,53	7, V "b"
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC...	CDI	1,12	5,36	0,00%	0,00%	0,06%	0,22%	523,46	727,47	0,00	0,00	4,81	5,62	7, V "b"
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL...	IBOVESPA	-5,58	-15,14	0,08%	0,28%	4,83%	16,74%	-4,39	-23,89	5,58	16,57	-1,14	-1,55	8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	IDIV	-4,98	-10,98	0,07%	0,25%	4,33%	15,01%	-4,81	-23,61	4,98	12,48	-1,26	-1,47	8, I
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	SMLL	0,39	-4,15	0,09%	0,33%	5,75%	19,91%	2,45	-13,19	0,00	10,26	-0,11	-0,73	8, I
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	IBOVESPA	-2,75	-1,31	0,06%	0,20%	3,52%	12,21%	-2,90	-23,66	2,75	8,64	-0,91	-1,51	8, I
VINCI TOTAL RETURN...	IBOVESPA	-2,75	-4,63	0,06%	0,20%	3,59%	12,43%	-2,75	-19,13	2,75	12,21	-1,10	-1,26	8, I
GENIAL MS US...	MSCI World	-10,01	55,33	0,13%	0,44%	7,77%	26,92%	-17,09	25.452,96	10,01	10,01	-1,34	1,64	9, II
MS GLOBAL OPPORTUNITIES...	MSCI World	-2,04	41,07	0,09%	0,31%	5,50%	19,06%	-91,25	-143,28	2,04	2,20	-0,53	1,56	9, II
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	GLOBAL BDRX	-2,70	41,06	0,08%	0,28%	4,89%	16,92%	47,77	-141,36	2,70	6,86	-0,88	1,76	9, III
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	IBOVESPA	-1,32	1,89	0,03%	0,12%	2,10%	7,26%	-4,19	-19,62	1,32	5,15	-0,83	-1,27	10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	IPCA	-0,24	6,70	-	-	-	-	-2,73		0,24	2,00	-1,02		10, I
KINEA PRIVATE EQUITY...	IPCA	-1,88	2,86	-	-	-	-			0,00	0,00			10, II
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II...	IPCA	-0,88	-17,62	-	-	-	-			0,00	0,00			10, II
KINEA EQUITY INFRA...	IPCA	-0,17	60,16	-	-	-	-			0,00	0,00			10, II
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO...	IPCA	-0,07	-0,59	-	-	-	-			0,07	0,16			11
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	IFIX	0,02	-0,05	-	-	-	-			0,00	0,00			11

<sup>1</sup>Var (252 d.u): O Value at Risk é uma medida estatística que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. 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 0,37%.

<sup>2</sup>Volatilidade: Volatilidade é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação do ativo. 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 3,62% do retorno diário médio dos últimos 12 meses.

<sup>3</sup>Treynor: Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da volatilidade da Carteira. A leitura é a mesma feita no sharpe, quanto maior seu valor, melhor performa o ativo ou a 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 -0,27 menor que a do mercado.

<sup>4</sup>DrawDown: Auxilia a determinar o risco de um investimento, indicando quão estável é determinado ativo, 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, conseqüentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

<sup>5</sup>Sharpe: Trata-se de um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance. Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade -1,05 menor que aquela realizada pelo CDI.

FUNDO	SALDO	ART. 18	ART. 19	GESTOR	ART. 20	ADMIN.	ART. 21	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	R\$ 11.519.672,27	5,75%	0,14%	CAIXA ASSET	0,00215%	CAIXA DTVM	0,00174%	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA...	R\$ 2.819.226,48	1,41%	0,43%	ITAÚ ASSET	0,00031%	ITAÚ UNIBANCO	0,0003%	7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	R\$ 9.720.906,78	4,85%	0,11%	BB ASSET	0,00054%	BB ASSET	0,00053%	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL...	R\$ 16.967.561,61	8,47%	0,84%	ITAÚ ASSET	0,00186%	ITAÚ UNIBANCO	0,00181%	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	R\$ 14.698.791,32	7,34%	0,07%	CAIXA ASSET	0,00274%	CAIXA DTVM	0,00222%	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	R\$ 2.318.668,17	1,16%	0,01%	BB ASSET	0,00013%	BB ASSET	0,00013%	7, III "a"
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 8.929.562,49	4,46%	2,57%	SAFRA DISTRIBUIDORA	0,01029%	SAFRA ADMINISTRAÇÃO	0,00701%	7, III "a"
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 20.634.966,24	10,30%	0,13%	BANCO BRADESCO	0,00263%	BANCO BRADESCO	0,00302%	7, III "a"
BRADESCO FIC RF CP LP PERFORMANCE...	R\$ 3.464.106,47	1,73%	0,48%	BANCO BRADESCO	0,00044%	BANCO BRADESCO	0,00051%	7, V "b"
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	R\$ 1.824.971,15	0,91%	0,01%	ITAÚ ASSET	0,0002%	ITAÚ UNIBANCO	0,00019%	7, V "b"
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC...	R\$ 2.644.262,26	1,32%	0,08%	BTG PACTUAL ASSET	0,00154%	BTG PACTUAL DTVM	0,00032%	7, V "b"
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL...	R\$ 6.653.745,61	3,32%	1,19%	GUEPARDO INVESTIMENTOS	0,1602%	BANCO DAYCOVAL	0,00934%	8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 6.666.301,28	3,33%	0,93%	BB ASSET	0,00037%	BB ASSET	0,00037%	8, I
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 2.888.014,22	1,44%	0,70%	4UM INVESTIMENTOS	0,12831%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00054%	8, I
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	R\$ 986.869,18	0,49%	0,09%	CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	0,05891%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00019%	8, I
VINCI TOTAL RETURN...	R\$ 3.814.710,46	1,90%	3,18%	VINCI GESTORA	0,05085%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00072%	8, I
GENIAL MS US...	R\$ 5.007.875,67	2,50%	3,69%	PLURAL INVESTIMENTOS	0,03934%	BANCO BNP PARIBAS	0,00686%	9, II
MS GLOBAL OPPORTUNITIES...	R\$ 3.499.391,22	1,75%	0,44%	XP ASSET	0,00786%	BANCO BNP PARIBAS	0,0048%	9, II
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	R\$ 14.536.047,54	7,26%	0,49%	CAIXA ASSET	0,00271%	CAIXA DTVM	0,00219%	9, III
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	R\$ 7.304.180,14	3,65%	1,54%	ICATU VANGUARDA	0,01398%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00137%	10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	R\$ 1.067.015,85	0,53%	0,36%	RIO BRAVO INVESTIMENTOS	0,02475%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,0002%	10, I
KINEA PRIVATE EQUITY...	R\$ 1.091.707,12	0,54%	-	KINEA PRIVATE EQUITY	0,03395%	INTRAG DTVM	0,00018%	10, II
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II...	R\$ 794.691,71	0,40%	-	BTG PACTUAL ASSET	0,00132%	BTG PACTUAL DTVM	0,00009%	10, II
KINEA EQUITY INFRA...	R\$ 1.009.612,09	0,50%	-	KINEA INVESTIMENTOS	0,00073%	INTRAG DTVM	0,00017%	10, II
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO...	R\$ 2.711.553,84	1,35%	0,79%	KINEA INVESTIMENTOS	0,00196%	INTRAG DTVM	0,00045%	11
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	R\$ 2.795.058,34	1,40%	-	KINEA INVESTIMENTOS	0,00202%	INTRAG DTVM	0,00046%	11
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 33.553.916,84	16,75%	-	-	-	-	-	7, I "a"
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 10.414.120,60	5,20%	-	-	-	-	-	7, IV



Art. 18. As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% das aplicações dos recursos do RPPS, exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos.

Art. 19. O total das aplicações dos RPPS em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% do patrimônio líquido do fundo exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos.

Em caso de FIDCs, FI Renda Fixa “Crédito Privado” e FI “Debêntures”, o limite é de 5% do patrimônio líquido do fundo.

Art. 20. O total das aplicações dos recursos do RPPS em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico.

Art. 21. Os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições:

I - o administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos;

II - o administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% dos recursos sob sua administração oriundos de RPPS;

III - o gestor e o administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.

## ADERÊNCIA AOS BENCHMARKS

FUNDO	SALDO	BENCHMARK	RENTABILIDADE (%)				RENT. VS BENCHMARKS (%)			
			MÊS	3M	6M	12M	MÊS	3M	6M	12M
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 9.720.906,78	IRF-M 1	0,99%	2,95%	5,19%	9,87%	97,74%	97,55%	96,24%	96,60%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 14.698.791,32	CDI	1,01%	2,49%	-	-	102,00%	84,11%	-	-
BB PERFIL FIC RF REF DI PR...	R\$ 2.318.668,17	CDI	1,00%	2,92%	-	-	101,45%	98,72%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI ...	R\$ 11.519.672,27	IRF-M 1	0,89%	2,73%	4,89%	8,65%	87,64%	90,40%	90,64%	84,69%
ITAÚ INSTITUCIONAL REND...	R\$ 2.819.226,48	IRF-M 1	1,03%	3,01%	5,33%	10,12%	101,53%	99,40%	98,90%	99,10%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR ...	R\$ 14.536.047,54	GLOBAL BDRX	-2,70%	-2,76%	11,15%	41,06%	96,40%	106,73%	90,48%	96,41%
BRADESCO PREMIUM FI RF ...	R\$ 20.634.966,24	CDI	0,97%	2,92%	5,48%	11,20%	98,84%	98,78%	96,85%	100,62%
MS GLOBAL OPPORTUNITIE...	R\$ 3.499.391,22	MSCI World	-2,04%	-0,16%	20,16%	41,07%	249,97%	124,32%	422,75%	292,81%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO...	R\$ 986.869,18	IBOVESPA	-2,75%	-2,75%	-8,23%	-	103,94%	120,60%	84,52%	-
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBA...	R\$ 16.967.561,61	CDI	0,98%	2,85%	5,78%	11,48%	99,15%	96,28%	102,17%	103,13%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 2.888.014,22	SMML	0,39%	0,28%	-7,71%	-4,15%	-10,08%	-4,63%	50,10%	22,36%
GENIAL MS US GROWTH IN...	R\$ 5.007.875,67	MSCI World	-10,01%	-7,50%	35,87%	55,33%	1.228,42%	5.938,22%	752,28%	394,41%
BTG PACTUAL CRÉDITO CO...	R\$ 2.644.262,26	CDI	1,12%	2,93%	5,36%	-	113,73%	99,01%	94,81%	-
KINEA PRIVATE EQUITY V FE...	R\$ 1.091.707,12	IPCA	-1,88%	-1,02%	-2,75%	2,86%	-143,17%	-51,00%	-80,41%	56,64%
GUEPARDO VALOR INSTITU...	R\$ 6.653.745,61	IBOVESPA	-5,58%	-8,47%	-16,57%	-15,14%	211,20%	370,95%	170,23%	313,98%
BB AÇÕES DIVIDENDOS ML...	R\$ 6.666.301,28	IDIV	-4,98%	-7,89%	-12,48%	-10,98%	179,28%	184,18%	198,93%	-1.702,43%



ESTADO DE SANTA CATARINA  
MUNICÍPIO DE CAÇADOR  
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais  
de Caçador  
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 8.929.562,49	IRF-M 1	0,98%	2,92%	5,12%	9,64%	96,94%	96,50%	94,87%	94,39%
ITAÚ HIGH GRADE FIC REND...	R\$ 1.824.971,15	CDI	1,02%	2,99%	5,36%	-	103,09%	100,93%	94,78%	-
BTG PACTUAL ECONOMIA R...	R\$ 794.691,71	IPCA	-0,88%	-2,65%	-5,19%	-17,62%	-67,37%	-132,71%	-151,63%	-348,37%
ICATU VANG IGARATE LONG...	R\$ 7.304.180,14	IBOVESPA	-1,32%	-3,04%	-3,72%	-	49,96%	133,17%	38,17%	-
BRADESCO FIC RF CP LP PE...	R\$ 3.464.106,47	CDI	1,06%	2,93%	5,66%	11,89%	107,51%	99,15%	100,14%	106,81%
KINEA DESENVOLVIMENTO ...	R\$ 2.711.553,84	IPCA	-0,07%	-0,16%	-0,28%	-0,59%	-5,41%	-8,14%	-8,16%	-11,76%
VINCI TOTAL RETURN INSTL...	R\$ 3.814.710,46	IBOVESPA	-2,75%	-1,50%	-9,81%	-	104,09%	65,62%	100,74%	-
KINEA EQUITY INFRA I FEED...	R\$ 1.009.612,09	IPCA	-0,17%	-12,34%	-30,80%	60,16%	-13,00%	-616,86%	-899,89%	1.189,52%
RIO BRAVO PROTEÇÃO POR...	R\$ 1.067.015,85	IPCA	-0,24%	0,53%	0,64%	-	-17,96%	26,49%	18,77%	-
KINEA AQUISIÇÕES RESIDE...	R\$ 2.795.058,34	IFIX	0,02%	-0,15%	-	-	0,57%	29,66%	-	-

## ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

TIPO DE ATIVO	CARTEIRA (R\$)	(%)	LIM. 4.963	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO			CONF?
				INFERIOR (%)	ALVO (%)	SUPERIOR (%)	
Renda Fixa							
Títulos Tesouro Nacional - SELIC	R\$ 33.553.916,84	16,75%	100,00%	0,00%	30,00%	60,00%	SIM
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN	R\$ 24.059.805,53	12,01%	100,00%	10,00%	15,00%	90,00%	SIM
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN	R\$ 0,00	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Operações Compromissadas	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Renda Fixa	R\$ 63.549.549,83	31,72%	70,00%	5,00%	13,00%	50,00%	SIM
FI de Índices Renda Fixa	R\$ 0,00	0,00%	70,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Ativos Bancários	R\$ 10.414.120,60	5,20%	20,00%	0,00%	7,00%	10,00%	SIM
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Renda Fixa "Crédito Privado"	R\$ 7.933.339,88	3,96%	10,00%	0,00%	5,00%	5,00%	SIM
FI Debêntures	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Renda Variável							
FI Ações	R\$ 21.009.640,75	10,49%	40,00%	0,00%	12,00%	20,00%	SIM
FI de Índices Ações	R\$ 0,00	0,00%	40,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Exterior							
FI Renda Fixa - Dívida Externa	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	10,00%	SIM
FI Investimento no Exterior	R\$ 8.507.266,89	4,25%	10,00%	0,00%	4,00%	10,00%	SIM
FI Ações - BDR Nível I	R\$ 14.536.047,54	7,26%	10,00%	0,00%	6,00%	10,00%	SIM
Estruturados							
FI Multimercado - aberto	R\$ 8.371.195,99	4,18%	10,00%	0,00%	4,00%	10,00%	SIM
FI em Participações	R\$ 2.896.010,92	1,45%	5,00%	0,00%	2,00%	5,00%	SIM
FI "Ações - Mercado de Acesso"	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Fundos Imobiliários							
FI Imobiliário	R\$ 5.506.612,18	2,75%	10,00%	0,00%	2,00%	5,00%	SIM
Emprést. Consignado							
Empréstimos Consignados	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Imóveis							
Imóveis	R\$ 0,00	0,00%	-	-	-	-	SIM



ESTADO DE SANTA CATARINA  
MUNICÍPIO DE CAÇADOR  
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais  
de Caçador  
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



## RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%) MÊS 12M	<sup>1</sup> VAR (%) (252 D.U.) MÊS 12M	<sup>2</sup> VOL (%) MÊS 12M	<sup>3</sup> TREYNOR MÊS 12M	<sup>4</sup> DRAWDOWN MÊS 12M	<sup>5</sup> SHARPE MÊS 12M	RES. 4963
-------	-----------	----------------------	--	---------------------------------	---------------------------------	----------------------------------	--------------------------------	-----------





ESTADO DE SANTA CATARINA  
MUNICÍPIO DE CAÇADOR  
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais  
de Caçador  
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



CARTEIRA	=meta	0,97%	9,02%	1,91%	6,60%	0,97%	3,87%	-0,03	-0,13	1,35%	3,35%	-0,12	-0,46	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	IRF-M 1	1,19	8,42	0,00%	0,01%	0,14%	0,48%	14,13	-75,98	0,00	0,00	1,41	-2,57	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA...	IRF-M 1	1,30	9,81	0,00%	0,01%	0,14%	0,48%	-40,24	556,45	0,00	0,00	1,68	-2,35	7, I "b"
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF...	IRF-M	2,56	3,70	0,02%	0,06%	0,98%	3,39%	10,94	-53,65	0,00	2,22	1,43	-2,21	7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	IRF-M 1	1,26	9,59	0,00%	0,01%	0,14%	0,48%	14,70	-82,74	0,00	0,00	1,42	-2,78	7, I "b"
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA...	IMA-B	1,02	-3,64	0,03%	0,09%	1,58%	5,47%	-2,21	-79,54	0,00	4,91	0,00	-2,68	7, III "a"
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL...	CDI	0,98	10,96	0,00%	0,01%	0,16%	0,57%	4,67	-1,98	0,00	0,00	-0,40	0,03	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	CDI	0,63	1,57	0,00%	0,00%	0,02%	0,07%	-86,12	463,44	0,00	0,00	5,82	2,65	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	CDI	1,10	2,03	0,00%	0,00%	0,02%	0,07%	88,04	91,75	0,00	0,00	4,78	1,35	7, III "a"
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	IRF-M 1	1,27	9,37	0,00%	0,01%	0,14%	0,48%	14,69	-96,30	0,00	0,00	1,48	-3,26	7, III "a"
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	CDI	1,06	11,11	0,00%	0,00%	0,02%	0,08%	-303,11	-1.325,79	0,00	0,00	3,96	6,81	7, III "a"
BRADESCO FIC RF CP LP PERFORMANCE...	CDI	1,21	11,75	0,00%	0,00%	0,05%	0,16%	126,21	457,58	0,00	0,00	7,09	4,98	7, V "b"
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	CDI	0,99	4,30	0,00%	0,00%	0,03%	0,10%	-16,43	2.076,97	0,00	0,00	-0,95	7,61	7, V "b"
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC...	CDI	1,18	4,19	0,00%	0,00%	0,08%	0,26%	388,43	602,74	0,00	0,00	7,04	6,01	7, V "b"
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL...	IBOVESPA	2,59	-7,51	0,08%	0,26%	4,63%	16,02%	1,85	-17,18	0,00	13,87	0,23	-1,13	8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	IDIV	2,97	-3,95	0,07%	0,24%	4,29%	14,85%	2,26	-16,60	0,00	10,54	0,34	-1,03	8, I
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	SMLL	1,24	-0,86	0,09%	0,33%	5,76%	19,96%	3,15	-10,39	0,00	10,26	0,03	-0,57	8, I
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	IBOVESPA	3,22	1,48	0,06%	0,20%	3,48%	12,05%	3,49	-19,85	0,00	8,64	0,52	-1,27	8, I
VINCI TOTAL RETURN...	IBOVESPA	5,65	-1,93	0,06%	0,21%	3,61%	12,51%	5,94	-15,35	0,00	12,21	1,04	-1,02	8, I
GENIAL MS US...	MSCI World	3,69	91,25	0,13%	0,45%	7,81%	27,05%	3,39	-872,91	0,00	7,84	0,47	3,07	9, II
MS GLOBAL OPPORTUNITIES...	MSCI World	1,47	56,13	0,09%	0,31%	5,46%	18,90%	6,17	-173,76	0,00	2,20	0,12	2,42	9, II
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	GLOBAL BDRX	-4,28	54,05	0,08%	0,28%	4,94%	17,12%	-190,47	-187,21	4,28	4,28	-1,02	2,43	9, III
ICATU YANG IGARATE LONG BIASED FIM...	IBOVESPA	2,48	3,25	0,03%	0,11%	1,96%	6,80%	3,86	-15,94	0,00	5,15	0,65	-1,02	10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	IPCA	2,82	6,95	-	-	-	-	9,15		0,00	2,00	1,16		10, I
KINEA PRIVATE EQUITY...	IPCA	1,28	4,28	-	-	-	-			0,00	0,00			10, II
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II...	IPCA	-0,92	-18,70	-	-	-	-			0,00	0,00			10, II
KINEA EQUITY INFRA...	IPCA	-0,19	60,43	-	-	-	-			0,00	0,00			10, II
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO...	IPCA	-0,06	-0,65	-	-	-	-			0,06	0,13			11
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	IFIX	0,05	-0,07	-	-	-	-			0,00	0,00			11

<sup>1</sup>VaR (252 d.u): O Value at Risk é uma medida estatística que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. 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 0,42%.

<sup>2</sup>Volatilidade: Volatilidade é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação do ativo. 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 3,87% do retorno diário médio dos últimos 12 meses.

<sup>3</sup>Treynor: Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da volatilidade da Carteira. A leitura é a mesma feita no sharpe, quanto maior seu valor, melhor performa o ativo ou a 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 -0,13 menor que a do mercado.

<sup>4</sup>DrawDown: Auxilia a determinar o risco de um investimento, indicando quão estável é determinado ativo, 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, conseqüentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

<sup>5</sup>Sharpe: Trata-se de um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance. Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade -0,46 menor que aquela realizada pelo CDI.

## RISCO DE DESENQUADRAMENTOS RES. CMN 4.963 E CONFORMIDADE

FUNDO	SALDO	ART. 18	ART. 19	GESTOR	ART. 20	ADMIN.	ART. 21	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	R\$ 9.550.449,61	4,80%	0,12%	CAIXA ASSET	0,0018%	CAIXA DTVM	0,00145%	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA...	R\$ 2.790.543,80	1,40%	0,43%	ITAÚ ASSET	0,00031%	ITAÚ UNIBANCO	0,0003%	7, I "b"
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF...	R\$ 0,00	0,00%	-	CAIXA ASSET	-	CAIXA DTVM	-	7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	R\$ 9.625.666,26	4,84%	0,11%	BB ASSET	0,00054%	BB ASSET	0,00054%	7, I "b"
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA...	R\$ 0,00	0,00%	-	WESTERN ASSET	-	BANCO BNP PARIBAS	-	7, III "a"
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL...	R\$ 16.803.404,67	8,44%	0,77%	ITAÚ ASSET	0,00186%	ITAÚ UNIBANCO	0,0018%	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	R\$ 14.552.535,60	7,31%	0,07%	CAIXA ASSET	0,00274%	CAIXA DTVM	0,00221%	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	R\$ 2.295.719,61	1,15%	0,01%	BB ASSET	0,00013%	BB ASSET	0,00013%	7, III "a"
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 8.842.786,95	4,44%	2,49%	SAFRA DISTRIBUIDORA	0,01035%	SAFRA ADMINISTRAÇÃO	0,00708%	7, III "a"
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 19.669.747,68	9,88%	0,13%	BANCO BRADESCO	0,00251%	BANCO BRADESCO	0,0029%	7, III "a"
BRADESCO FIC RF CP LP PERFORMANCE...	R\$ 3.427.796,39	1,72%	0,51%	BANCO BRADESCO	0,00044%	BANCO BRADESCO	0,0005%	7, V "b"
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	R\$ 1.806.620,39	0,91%	0,01%	ITAÚ ASSET	0,0002%	ITAÚ UNIBANCO	0,00019%	7, V "b"
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC...	R\$ 2.614.958,99	1,31%	0,08%	BTG PACTUAL ASSET	0,00148%	BTG PACTUAL DTVM	0,00031%	7, V "b"
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL...	R\$ 7.047.279,17	3,54%	1,31%	GUEPARDO INVESTIMENTOS	0,15988%	BANCO DAYCOVAL	0,00984%	8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 7.015.647,24	3,52%	0,97%	BB ASSET	0,00039%	BB ASSET	0,00039%	8, I
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 2.876.859,32	1,45%	0,77%	4UM INVESTIMENTOS	0,13731%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00053%	8, I
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	R\$ 1.014.756,19	0,51%	0,09%	CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	0,0577%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00019%	8, I
VINCI TOTAL RETURN...	R\$ 3.922.667,40	1,97%	3,18%	VINCI GESTORA	0,05161%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00072%	8, I
GENIAL MS US...	R\$ 5.564.805,60	2,80%	3,68%	PLURAL INVESTIMENTOS	0,04384%	BANCO BNP PARIBAS	0,00786%	9, II
MS GLOBAL OPPORTUNITIES...	R\$ 3.572.139,36	1,79%	0,42%	XP ASSET	0,00761%	BANCO BNP PARIBAS	0,00505%	9, II
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	R\$ 14.938.935,10	7,50%	0,47%	CAIXA ASSET	0,00282%	CAIXA DTVM	0,00227%	9, III
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	R\$ 7.401.959,52	3,72%	1,72%	ICATU VANGUARDA	0,01412%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00135%	10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	R\$ 1.069.532,28	0,54%	0,36%	RIO BRAVO INVESTIMENTOS	0,05756%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,0002%	10, I
KINEA PRIVATE EQUITY...	R\$ 1.112.574,26	0,56%	-	KINEA PRIVATE EQUITY	0,02765%	INTRAG DTVM	0,00018%	10, II
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II...	R\$ 801.768,14	0,40%	-	BTG PACTUAL ASSET	0,00142%	BTG PACTUAL DTVM	0,0001%	10, II
KINEA EQUITY INFRA...	R\$ 1.011.333,94	0,51%	-	KINEA INVESTIMENTOS	0,00072%	INTRAG DTVM	0,00016%	10, II





ESTADO DE SANTA CATARINA  
MUNICÍPIO DE CAÇADOR  
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais  
de Caçador  
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO...	R\$ 2.713.476,62	1,36%	0,79%	KINEA INVESTIMENTOS	0,00193%	INTRAG DTVM	0,00044%	11
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	R\$ 2.794.524,49	1,40%	-	KINEA INVESTIMENTOS	0,00199%	INTRAG DTVM	0,00045%	11
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 33.919.137,57	17,04%	-	-	-	-	-	7, I "a"
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 10.309.938,61	5,18%	-	-	-	-	-	7, IV

Art. 18. As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% das aplicações dos recursos do RPPS, exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos.

Art. 19. O total das aplicações dos RPPS em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% do patrimônio líquido do fundo exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos.

Em caso de FIDCs, FI Renda Fixa "Crédito Privado" e FI "Debêntures", o limite é de 5% do patrimônio líquido do fundo.

Art. 20. O total das aplicações dos recursos do RPPS em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico.

Art. 21. Os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições:

I - o administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos;

II - o administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% dos recursos sob sua administração oriundos de RPPS;

III - o gestor e o administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.



## ADERÊNCIA AOS BENCHMARKS

FUNDO

SALDO BENCHMARK

RENTABILIDADE (%)

RENT. VS BENCHMARKS (%)




ESTADO DE SANTA CATARINA  
MUNICÍPIO DE CAÇADOR  
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais  
de Caçador  
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



			MÊS	3M	6M	12M	MÊS	3M	6M	12M
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 9.625.666,26	IRF-M 1	1,26%	2,50%	4,93%	9,59%	98,14%	95,79%	98,23%	97,01%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 14.552.535,60	CDI	0,63%	1,57%	-	-	62,64%	57,75%	-	-
BB PERFIL FIC RF REF DI PR...	R\$ 2.295.719,61	CDI	1,10%	2,03%	-	-	108,26%	74,67%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI ...	R\$ 9.550.449,61	IRF-M 1	1,19%	2,37%	4,56%	8,42%	93,12%	91,14%	90,90%	85,12%
ITAÚ INSTITUCIONAL REND...	R\$ 2.790.543,80	IRF-M 1	1,30%	2,55%	5,05%	9,81%	101,55%	97,77%	100,50%	99,22%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR ...	R\$ 14.938.935,10	GLOBAL BDRX	-4,28%	8,20%	14,87%	54,05%	101,24%	116,60%	87,39%	99,19%
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	R\$ 0,00	IRF-M	2,56%	0,29%	1,44%	3,70%	99,24%	36,56%	92,35%	100,20%
BRABESCO PREMIUM FI RF ...	R\$ 19.669.747,68	CDI	1,06%	2,59%	5,41%	11,11%	104,33%	95,20%	99,37%	102,14%
MS GLOBAL OPPORTUNITIE...	R\$ 3.572.139,36	MSCI World	1,47%	12,33%	30,70%	56,13%	42,27%	255,52%	338,99%	297,02%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO...	R\$ 1.014.756,19	IBOVESPA	3,22%	-1,87%	-0,63%	-	66,21%	120,49%	63,48%	-
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBA...	R\$ 16.803.404,67	CDI	0,98%	2,69%	5,57%	10,96%	96,82%	98,98%	102,29%	100,77%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 2.876.859,32	SMLL	1,24%	-4,30%	-0,23%	-0,86%	20,31%	94,64%	2,96%	5,85%
GENIAL MS US GROWTH IN...	R\$ 5.564.805,60	MSCI World	3,69%	31,41%	60,59%	91,25%	106,29%	651,20%	669,11%	482,85%
WESTERN ASSET IMA-B ATL...	R\$ 0,00	IMA-B	1,02%	-1,85%	-3,38%	-3,64%	95,25%	150,28%	128,18%	333,48%
BTG PACTUAL CRÉDITO CO...	R\$ 2.614.958,99	CDI	1,18%	2,65%	-	-	116,78%	97,55%	-	-
KINEA PRIVATE EQUITY V FE...	R\$ 1.112.574,26	IPCA	1,28%	0,06%	-1,08%	4,28%	797,06%	5,90%	-52,28%	94,83%
GUEPARDO VALOR INSTITU...	R\$ 7.047.279,17	IBOVESPA	2,59%	-6,88%	-6,60%	-7,51%	53,25%	443,62%	666,29%	411,13%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MI...	R\$ 7.015.647,24	IDIV	2,97%	-4,86%	-1,62%	-3,95%	84,53%	630,95%	-66,46%	-100,81%
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 8.842.786,95	IRF-M 1	1,27%	2,46%	4,87%	9,37%	99,23%	94,40%	97,03%	94,78%
ITAÚ HIGH GRADE FIC REND...	R\$ 1.806.620,39	CDI	0,99%	2,80%	-	-	98,16%	102,77%	-	-
BTG PACTUAL ECONOMIA R...	R\$ 801.768,14	IPCA	-0,92%	-2,57%	-5,16%	-18,70%	-573,86%	-243,91%	-249,41%	-414,26%
ICATU VANG IGARATE LONG...	R\$ 7.401.959,52	IBOVESPA	2,48%	-2,80%	-0,29%	-	50,88%	180,91%	29,54%	-
BRABESCO FIC RF CP LP PE...	R\$ 3.427.796,39	CDI	1,21%	2,66%	5,58%	11,75%	119,26%	97,91%	102,50%	107,99%
KINEA DESENVOLVIMENTO ...	R\$ 2.713.476,62	IPCA	-0,06%	-0,13%	-0,27%	-0,65%	-35,52%	-12,79%	-13,08%	-14,50%
VINCI TOTAL RETURN INSTI...	R\$ 3.922.667,40	IBOVESPA	5,65%	-3,58%	-3,24%	-	116,15%	231,16%	327,53%	-
KINEA EQUITY INFRA I FEED...	R\$ 1.011.333,94	IPCA	-0,19%	-12,50%	-30,78%	-	-116,77%	-1.187,44%	-1.488,89%	-
RIO BRAVO PROTEÇÃO POR...	R\$ 1.069.532,28	IPCA	2,82%	1,45%	3,50%	-	1.764,32%	137,50%	169,47%	-
KINEA AQUISIÇÕES RESIDE...	R\$ 2.794.524,49	IFIX	0,05%	-0,46%	-	-	-1,50%	8,18%	-	-



## ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

TIPO DE ATIVO	CARTEIRA (R\$)	(%)	LIM. 4.963	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO			CON F?
				INFERIOR (%)	ALVO (%)	SUPERIOR (%)	
Renda Fixa							
Títulos Tesouro Nacional - SELIC	R\$ 33.919.137,57	17,04%	100,00%	0,00%	30,00%	60,00%	SIM
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN	R\$ 21.966.659,67	11,03%	100,00%	10,00%	15,00%	90,00%	SIM
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN	R\$ 0,00	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Operações Compromissadas	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Renda Fixa	R\$ 62.164.194,51	31,23%	70,00%	5,00%	13,00%	50,00%	SIM
FI de Índices Renda Fixa	R\$ 0,00	0,00%	70,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Ativos Bancários	R\$ 10.309.938,61	5,18%	20,00%	0,00%	7,00%	10,00%	SIM
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Renda Fixa "Crédito Privado"	R\$ 7.849.375,77	3,94%	10,00%	0,00%	5,00%	5,00%	SIM
FI Debêntures	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Renda Variável							
FI Ações	R\$ 21.877.209,32	10,99%	40,00%	0,00%	12,00%	20,00%	SIM
FI de Índices Ações	R\$ 0,00	0,00%	40,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Exterior							
FI Renda Fixa - Dívida Externa	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	10,00%	SIM
FI Investimento no Exterior	R\$ 9.136.944,96	4,59%	10,00%	0,00%	4,00%	10,00%	SIM
FI Ações - BDR Nível I	R\$ 14.938.935,10	7,50%	10,00%	0,00%	6,00%	10,00%	SIM
Estruturados							
FI Multimercado - aberto	R\$ 8.471.491,80	4,26%	10,00%	0,00%	4,00%	10,00%	SIM
FI em Participações	R\$ 2.925.676,34	1,47%	5,00%	0,00%	2,00%	5,00%	SIM
FI "Ações - Mercado de Acesso"	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Fundos Imobiliários							
FI Imobiliário	R\$ 5.508.001,11	2,77%	10,00%	0,00%	2,00%	5,00%	SIM
Emprést. Consignado							
Empréstimos Consignados	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Imóveis							
Imóveis	R\$ 0,00	0,00%	-	-	-	-	SIM

## RESULTADO DA CARTEIRA VS META

A rentabilidade da carteira no mês de janeiro foi de 0,97%, enquanto a meta atuarial estipulada para o período foi de 0,58%, superando-a em 0,39 pontos percentuais. A performance positiva foi impulsionada pelo bom desempenho dos ativos de renda variável. Os três fundos que apresentaram melhor desempenho foram Vinci Total Return, com retorno de 5,65% no mês; Genial MS US, com retorno de 3,69% no mês; e Constância Fundamento FI Ações, com retorno de 3,22% no mês. Em contraste, os fundos com pior desempenho foram Caixa Institucional BDR, que apresentou retorno de -4,28% no mês; BTG Pactual Economia Real II, com retorno de -0,92% no mês; e Kinea Equity Infra, com retorno de -0,19% no mês.

## CENÁRIO MACROECONÔMICO

O mercado brasileiro apresentou variações ao longo do último mês, com destaque para a movimentação no câmbio. O real registrou uma valorização frente ao dólar, passando de R\$ 6,15 no início de janeiro para R\$ 5,84 no início de fevereiro. Esse movimento foi impulsionado pelo aumento do diferencial de juros entre Brasil e Estados Unidos, tornando o mercado brasileiro mais atrativo para investidores estrangeiros. No entanto, especialistas alertam que o cenário fiscal pode limitar novas valorizações. A atividade econômica mostrou sinais de desaceleração, com o índice PMI do setor de serviços caindo para 47,6 pontos em janeiro. O mercado de trabalho segue resiliente, mas com sinais de desaquecimento, com a taxa de desemprego em 6,2%. O IPCA subiu 0,16% no mês, acumulando 4,56% em 12 meses. O Copom elevou a taxa Selic para 13,25% ao ano, reforçando a necessidade de política monetária restritiva para conter as pressões inflacionárias. Mais informações estão disponíveis no Panorama Econômico – Fev/25.

## ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira de investimentos do IPASC está distribuída entre diversos benchmarks, com destaque para CDI (30,73%), Títulos Públicos (22,22%), IRF-M 1 (15,48%), IBOVESPA (9,74%), GLOBAL BDRX (7,50%) e IPCA (3,37%). Os principais indicadores de risco apontam que o Value at Risk (VaR) da carteira no mês é de 1,91%, e nos últimos 12 meses foi de 6,60%. A volatilidade no mês foi de 0,97%, e nos últimos 12 meses 3,87%, demonstrando um patamar de risco moderado. O índice de Sharpe da carteira foi de -0,12 no mês e -0,46 nos últimos 12 meses, sugerindo que a relação risco-retorno ainda requer atenção.

## ENQUADRAMENTO

A carteira segue enquadrada dentro dos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e pela Política de Investimentos do IPASC. Os principais enquadramentos são Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a' (31,23%), Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a' (17,04%), e Artigo 8º, Inciso I (10,99%), que juntos representam a maior parcela dos investimentos. Os demais enquadramentos seguem distribuídos de forma alinhada às diretrizes normativas. A carteira permanece em conformidade, sem identificar qualquer irregularidade, garantindo segurança e equilíbrio na alocação dos recursos.

## CONCLUSÃO

O desempenho da carteira no mês de janeiro foi positivo, superando a meta atuarial e demonstrando resiliência diante do cenário macroeconômico desafiador. A valorização do real e a atratividade do mercado brasileiro contribuíram para a performance dos ativos e o bom desempenho na Renda Variável. Os indicadores de risco apontam para um nível de risco moderado, com uma relação risco-retorno que ainda exige monitoramento, sendo impactada negativamente pelos investimentos no exterior. A carteira segue enquadrada dentro dos limites regulatórios e bem diversificada, garantindo segurança e equilíbrio na gestão dos investimentos.



## **AVISO LEGAL**

Esse relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas, e não constitui e tampouco deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes públicas ou privadas não sigilosas e adequadas com a realidade do Instituto.

Esse relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados.

As opiniões, estimativas e projeções expressas nesse relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo desse relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Esse relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do através do Comitê de Investimentos do IPASC.

O IPASC não se responsabiliza, e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

## **ELABORAÇÃO**

**Fábio Deniz Casagrande**

**Gestor de Recursos do IPASC**

Caçador - SC, 28/02/2025