

Relatório Mensal de Investimentos do IPASC

Março - 2025

Em fevereiro, o cenário econômico brasileiro foi marcado por volatilidade no câmbio, aceleração da inflação e sinais mistos na atividade econômica. O dólar encerrou o mês cotado a R\$ 5,89, registrando uma desvalorização de 1,37% do real, refletindo não só fatores domésticos, mas também revisões sobre a política monetária dos EUA e incertezas ligadas à política comercial do país. No Brasil, o fluxo cambial apresentou uma saída líquida de US\$ 256 milhões em fevereiro, refletindo principalmente um déficit de US\$ 5,163 bilhões no canal financeiro. A inflação voltou a acelerar com o IPCA-15 subindo 1,23% em fevereiro, a maior alta desde abril de 2022. O avanço mensal foi pressionado pelo aumento de 16,33% na energia elétrica residencial, reflexo do fim do bônus aplicado na conta de luz em janeiro. Além disso, o grupo Educação teve reajustes nas mensalidades escolares, enquanto a Alimentação continuou pressionada por altas nos preços de produtos como café e hortaliças. O resultado oficial referente ao PIB do Brasil em 2024 foi divulgado no último dia 07 e indicou crescimento econômico de 3,6% no quarto trimestre, acumulando alta de 3,4% no ano.

RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%) MÊS	RENT. (%) 12M	¹VAR (%) (252 D.U.) MÊS	¹VAR (%) (252 D.U.) 12M	²VOL (%) MÊS	²VOL (%) 12M	³TREYNOR MÊS	³TREYNOR 12M	⁴DRAWDOWN MÊS	⁴DRAWDOWN 12M	⁵SHARPE MÊS	⁵SHARPE 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"
BRADESCO 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"
BRADESCO 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	SMILL	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

¹VaR (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%.

²Volatilidade: 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.

³Treynor: 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.

⁴DrawDown: Auxilia a determinar o risco de um investimento, indicando quanto 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, 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.

⁵Sharpe: 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.

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\$ 11.519.672,27	5,75%	0,14%	CAIXA ASSET	0,00215%	CAIXA DTVM	0,00174%
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA...	R\$ 2.819.226,48	1,41%	0,43%	ITAU ASSET	0,00031%	ITAU UNIBANCO	0,0003%
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	R\$ 9.720.906,78	4,85%	0,11%	BB ASSET	0,00054%	BB ASSET	0,00053%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL...	R\$ 16.967.561,61	8,47%	0,84%	ITAU ASSET	0,00186%	ITAU UNIBANCO	0,00181%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	R\$ 14.698.791,32	7,34%	0,07%	CAIXA ASSET	0,00274%	CAIXA DTVM	0,00222%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	R\$ 2.318.668,17	1,16%	0,01%	BB ASSET	0,00013%	BB ASSET	0,00013%
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 8.929.562,49	4,46%	2,57%	SAFRA DISTRIBUIDORA	0,01029%	SAFRA ADMINISTRAÇÃO	0,00701%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 20.634.966,24	10,30%	0,13%	BANCO BRADESCO	0,00263%	BANCO BRADESCO	0,00302%
BRADESCO FIC RF CP LP PERFORMANCE...	R\$ 3.464.106,47	1,73%	0,48%	BANCO BRADESCO	0,00044%	BANCO BRADESCO	0,00051%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	R\$ 1.824.971,15	0,91%	0,01%	ITAU ASSET	0,00002%	ITAU UNIBANCO	0,00019%
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%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL...	R\$ 6.653.745,61	3,32%	1,19%	GUEPARDO INVESTIMENTOS	0,1602%	BANCO DAYCOVAL	0,00934%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 6.666.301,28	3,33%	0,93%	BB ASSET	0,00037%	BB ASSET	0,00037%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 2.888.014,22	1,44%	0,70%	4UM INVESTIMENTOS	0,12831%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00054%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	R\$ 986.869,18	0,49%	0,09%	CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	0,05891%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00019%
VINCI TOTAL RETURN...	R\$ 3.814.710,46	1,90%	3,18%	VINCI GESTORA	0,05085%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00072%
GENIAL MS US...	R\$ 5.007.875,67	2,50%	3,69%	PLURAL INVESTIMENTOS	0,03934%	BANCO BNP PARIBAS	0,00686%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES...	R\$ 3.499.391,22	1,75%	0,44%	XP ASSET	0,00786%	BANCO BNP PARIBAS	0,0048%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	R\$ 14.536.047,54	7,26%	0,49%	CAIXA ASSET	0,00271%	CAIXA DTVM	0,00219%
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	R\$ 7.304.180,14	3,65%	1,54%	ICATU VANGUARDA	0,01398%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00137%
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	R\$ 1.067.015,85	0,53%	0,36%	RIO BRAVO INVESTIMENTOS	0,02475%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,0002%
KINEA PRIVATE EQUITY...	R\$ 1.091.707,12	0,54%	-	KINEA PRIVATE EQUITY	0,03395%	INTRAG DTVM	0,00018%
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II...	R\$ 794.691,71	0,40%	-	BTG PACTUAL ASSET	0,00132%	BTG PACTUAL DTVM	0,00009%
KINEA EQUITY INFRA...	R\$ 1.009.612,09	0,50%	-	KINEA INVESTIMENTOS	0,00073%	INTRAG DTVM	0,00017%
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO...	R\$ 2.711.553,84	1,35%	0,79%	KINEA INVESTIMENTOS	0,00196%	INTRAG DTVM	0,00045%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	R\$ 2.795.058,34	1,40%	-	KINEA INVESTIMENTOS	0,00202%	INTRAG DTVM	0,00046%
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	MÊS	RENTABILIDADE (%)			MÊS	RENT. VS BENCHMARKS (%)		
				3M	6M	12M		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 OPPORTUNITIES...	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	SMILL	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 MU...	R\$ 6.666.301,28	IDIV	-4,98%	-7,89%	-12,48%	-10,98%	179,28%	184,18%	198,93%	-1.702,43%
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 INSTI...	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



RESULTADO DA CARTEIRA VS META

A rentabilidade da carteira no mês de fevereiro foi de -0,27%, enquanto a meta atuarial estipulada para o período foi de 1,73%, resultando em um desempenho inferior em 2,00 pontos percentuais. Esse resultado foi impactado pelo alto patamar da inflação e pela volatilidade do mercado de renda variável. Apesar disso, a performance dos ativos de renda fixa indexados ao CDI e a estabilidade dos fundos multimercado contribuíram para mitigar perdas mais expressivas. Os três fundos com melhor desempenho foram BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC, que apresentou retorno de 1,12% no mês; BRADESCO FIC RF CP LP PERFORMANCE, com retorno de 1,06%; e ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA, que registrou 1,03%. Já os fundos com pior desempenho foram GENIAL MS US, com retorno de -10,01%; GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL, com retorno de -5,58%; e BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA, com retorno de -4,98%, refletindo o ambiente adverso do mercado acionário.

CENÁRIO MACROECONÔMICO

O PIB brasileiro cresceu 3,6% no quarto trimestre de 2024. Em fevereiro, a economia registrou aceleração na prévia de inflação e um leve aumento no desemprego. O dólar encerrou o mês cotado a R\$ 5,89, registrando uma desvalorização de 1,37% do real, reflexo de fatores domésticos e das incertezas na política monetária dos EUA. A inflação voltou a acelerar com o IPCA-15 subindo 1,23%, impulsionado pelo aumento de 16,33% na energia elétrica residencial e reajustes nas mensalidades escolares. O mercado de trabalho apresentou leve alta na taxa de desemprego, que subiu para 6,5%, mas segue abaixo dos 7,6% registrados há um ano. No cenário internacional, a economia dos EUA demonstrou sinais de desaceleração, a zona do euro teve crescimento modesto e a China enfrenta desafios no setor imobiliário.

ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira de investimentos do IPASC está distribuída entre diversos benchmarks, com destaque para CDI (31,22%), TÍTULOS (21,95%), IRF-M 1 (16,47%), IBOVESPA (9,36%), GLOBAL BDRX (7,26%), MSCI World (4,25%), IDIV (3,33%), IPCA (3,33%), SMILL (1,44%) e IFIX (1,40%). No mês, o Value at Risk (VaR) da carteira foi de 1,70%, enquanto a volatilidade atingiu 0,85%. O índice de Sharpe registrou -5,59, refletindo o impacto negativo dos investimentos em renda variável, especialmente no exterior, evidenciando a necessidade de acompanhamento contínuo.

ENQUADRAMENTO

A carteira segue enquadrada dentro dos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e pela Política de Investimentos do RPPS. A distribuição dos investimentos segue os parâmetros normativos: Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a" (31,72%), Artigo 7º, Inciso I, Alínea "a" (16,75%), Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b" (12,01%), Artigo 8º, Inciso I (10,49%), Artigo 9º, Inciso III (7,26%), Artigo 7º, Inciso IV (5,20%), Artigo 9º, Inciso II (4,25%), Artigo 10, Inciso I (4,18%), Artigo 7º, Inciso V, Alínea "b" (3,96%), Artigo 11 (2,75%) e Artigo 10, Inciso II (1,45%).

CONCLUSÃO

O desempenho da carteira foi impactado pela volatilidade da renda variável, especialmente no mercado externo, dificultando o cumprimento da meta atuarial, que se manteve elevada devido à forte alta da inflação, com o IPCA registrado em 1,31% no mês. A elevação da taxa Selic reforçou a atratividade dos ativos de renda fixa, enquanto os investimentos em renda variável no mercado doméstico apresentaram resultados mistos. Já os investimentos no exterior sofreram impacto mais negativo. Os indicadores de risco mostram que a exposição permanece dentro dos limites aceitáveis, garantindo diversificação e segurança na gestão dos recursos previdenciários, apesar dos efeitos adversos dos investimentos no exterior.



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 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, 31/03/2025