RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
DEZEMBRO - 2024

Fundo Municipal de Previdência Social dos Servidores de Forquilhinha - SC

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

Distribuição da Carteira 3

Retorno da Carteira por Ativo 4

Rentabilidade da Carteira (em %) 5

Rentabilidade e Risco dos Ativos 6

Análise do Risco da Carteira 8

Liquidez e Custos das Aplicações 10

Movimentações 11

Enquadramento da Carteira 12

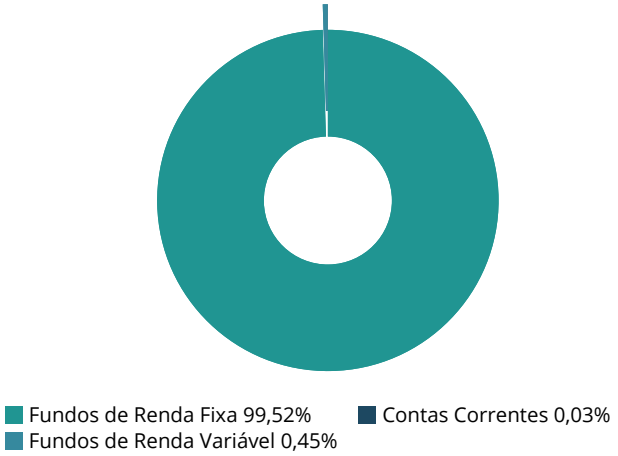
Comentários do Mês 15

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

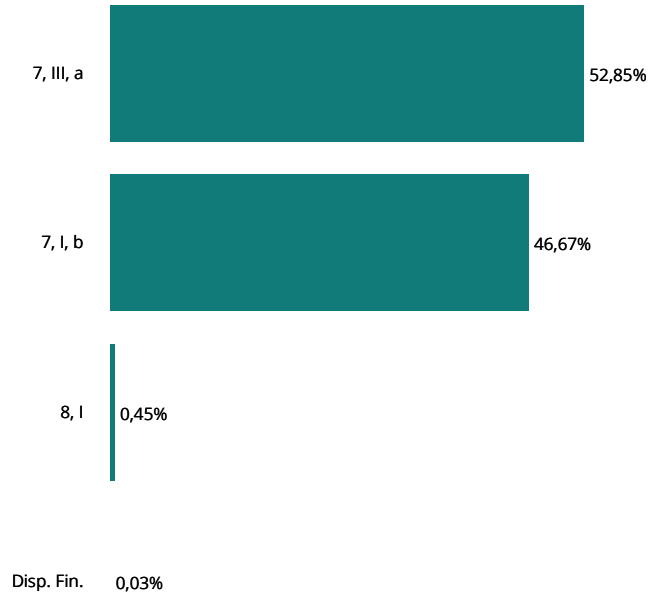
ATIVOS	%	DEZEMBRO		NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	**99,5%**	**119.243.417,73**		**116.376.919,33**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	16,9%	20.261.088,91	▲	18.746.353,09
BB FIC Selic Renda Fixa	3,7%	4.465.604,45	▲	623.903,99
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,2%	291.011,33		298.677,34
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	5,7%	6.866.389,42		6.981.608,11
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	0,7%	825.711,12		858.365,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2,5%	3.050.505,51		3.132.548,34
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,0%	-	▼	898.243,82
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	0,0%	-	▼	2.904.959,26
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,7%	811.708,91		833.863,07
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,9%	2.312.870,36		2.370.737,04
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,0%	-		-
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	15,0%	17.950.657,44		17.803.709,67
Caixa Brasil Referenciado	16,6%	19.874.690,92	▲	17.978.914,90
Caixa Brasil Títulos Públicos	7,7%	9.256.481,01		9.177.917,01
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	15,2%	18.201.081,49		18.505.258,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	0,9%	1.060.015,24		1.090.928,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,2%	6.255.100,96		6.426.174,47
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,3%	360.173,88		357.167,35
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,2%	1.456.286,32		1.494.302,43
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	5,0%	5.944.040,46		5.893.287,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**0,4%**	**538.379,59**		**563.452,68**
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	0,4%	538.379,59		563.452,68
CONTAS CORRENTES	**0,0%**	**36.781,86**		**40.015,56**
Banco do Brasil	0,0%	-		30.996,07
Bradesco	0,0%	44,12		44,12
Caixa Econômica Federal	0,0%	36.737,74		8.975,37
Sicredi	0,0%	-		-
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**119.818.579,18**		**116.980.387,57**

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

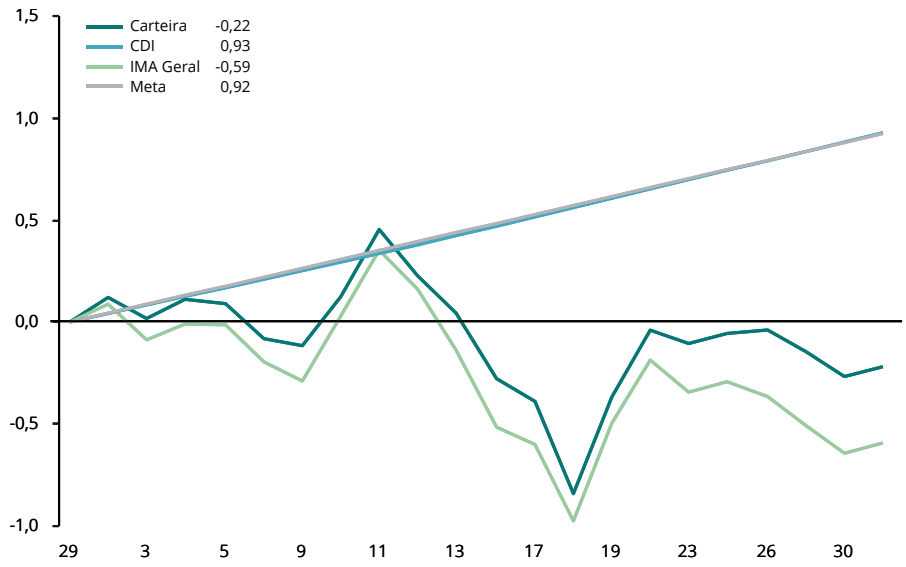
ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA	**2.651.655,73**	**1.457.295,01**	**900.503,38**	**332.861,29**	**431.258,75**	**513.957,71**	**(237.788,72)**	**6.049.743,15**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	858.795,18	171.608,70	161.168,23	153.795,19	171.905,53	149.914,81	150.448,70	**1.817.636,34**
BB FIC Selic Renda Fixa	1.359,88	249,32	2.502,60	4.966,93	5.606,92	4.831,78	27.583,88	**47.101,31**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(3.826,94)	6.051,31	1.297,61	(2.112,77)	(2.031,87)	49,53	(7.666,01)	**(8.239,14)**
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	(59.448,63)	125.043,08	51.547,86	(39.315,38)	(32.929,39)	(19.492,55)	(115.218,69)	**(89.813,70)**
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	(32.121,28)	27.725,60	4.082,39	(10.823,77)	(8.838,58)	(2.869,24)	(32.654,09)	**(55.498,97)**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(38.414,06)	64.227,47	14.620,23	(21.772,56)	(21.158,98)	338,56	(82.042,83)	**(84.202,17)**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	41.766,11	7.604,96	7.348,13	7.102,76	7.977,96	6.861,95	2.573,52	**81.235,39**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	50.588,29	8.928,94	4.671,78	-	-	-	-	**64.189,01**
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	151.765,90	27.118,70	25.909,31	23.003,93	25.895,00	22.321,15	8.339,98	**284.353,97**
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(11.563,99)	16.960,32	4.039,80	(5.905,86)	(5.808,13)	(4,91)	(22.154,16)	**(24.436,93)**
Bradesco H Nilo Renda Fixa	(48.616,66)	47.499,88	10.284,58	(18.739,73)	(17.601,04)	(2.034,00)	(57.866,68)	**(87.073,65)**
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	68.388,00	21.338,00	19.659,00	-	-	-	-	**109.385,00**
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	455.933,87	107.276,89	125.557,51	145.438,42	160.735,86	143.436,09	146.947,77	**1.285.326,41**
Caixa Brasil Referenciado	947.406,15	175.154,11	158.269,70	154.536,79	163.345,18	146.076,34	155.776,02	**1.900.564,29**
Caixa Brasil Títulos Públicos	267.044,39	74.594,80	71.161,30	69.131,33	85.031,79	73.651,20	78.564,00	**719.178,81**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	88.737,50	15.855,57	8.803,98	-	-	-	-	**113.397,05**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(156.476,10)	330.843,11	136.747,57	(103.629,81)	(86.698,35)	(51.266,08)	(304.176,91)	**(234.656,57)**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	(28.154,23)	29.264,12	7.622,25	(11.890,22)	(9.444,18)	(5.530,23)	(30.913,59)	**(49.046,08)**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(61.523,77)	131.642,20	32.380,04	(44.826,05)	(44.099,12)	(33,05)	(171.073,51)	**(157.533,26)**
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.955,27	2.798,39	2.692,44	2.616,11	2.937,00	2.530,96	3.006,53	**31.536,70**
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(19.393,91)	30.606,60	10.541,12	(9.657,69)	(9.554,72)	712,25	(38.016,11)	**(34.762,46)**
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	164.454,76	34.902,94	39.595,95	40.943,67	45.987,87	44.463,15	50.753,46	**421.101,80**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**(53.047,29)**	**19.522,10**	**38.932,89**	**(17.652,40)**	**(8.140,74)**	**(19.460,14)**	**(25.073,09)**	**(64.918,67)**
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	(53.047,29)	19.522,10	38.932,89	(17.652,40)	(8.140,74)	(19.460,14)	(25.073,09)	**(64.918,67)**
TOTAL	**2.598.608,44**	**1.476.817,11**	**939.436,27**	**315.208,89**	**423.118,01**	**494.497,57**	**(262.861,81)**	**5.984.824,48**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

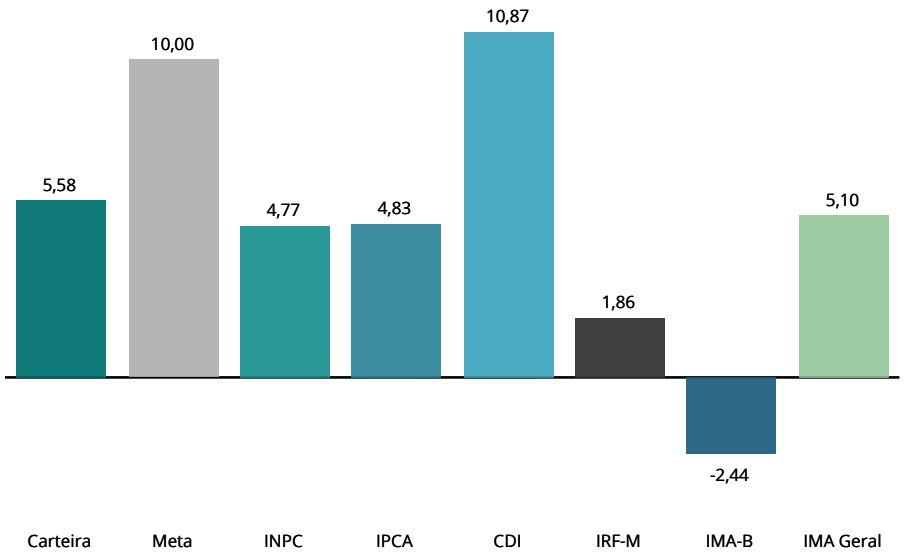
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,93% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**0,28**	0,82	0,97	0,47	34	29	60
Fevereiro	**0,69**	1,24	0,80	0,64	56	86	108
Março	**0,50**	0,56	0,83	0,52	89	60	95
Abril	**(0,22)**	0,78	0,89	(0,22)	-28	-25	101
Maio	**1,03**	0,86	0,83	0,95	119	123	108
Junho	**0,16**	0,61	0,79	0,05	26	20	336
Julho	**1,34**	0,78	0,91	1,36	171	147	99
Agosto	**0,83**	0,38	0,87	0,79	218	96	105
Setembro	**0,28**	0,84	0,83	0,34	33	33	82
Outubro	**0,37**	0,96	0,93	0,38	38	40	97
Novembro	**0,43**	0,79	0,79	0,32	54	54	134
Dezembro	**(0,22)**	0,92	0,93	(0,59)	-24	-24	37
TOTAL	**5,58**	**10,00**	**10,87**	**5,10**	**56**	**51**	**109**

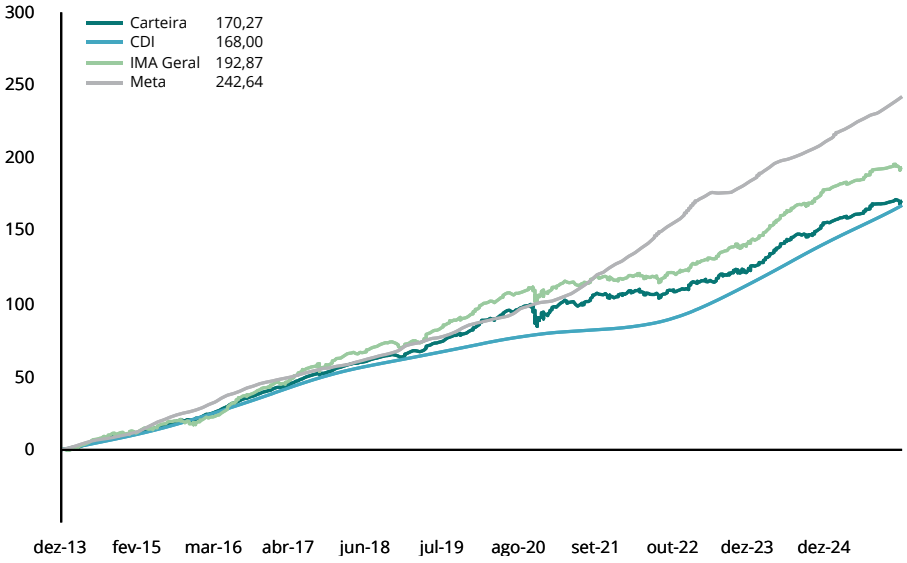
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2013



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	86%	10,88	109%	10,88	109%	0,12	0,06	0,19	0,09	-85,10	0,44	0,00	0,00
BB FIC Selic Renda Fixa	CDI	0,87	94%	10,59	106%	10,59	106%	0,05	0,03	0,08	0,05	-89,24	-50,24	0,00	0,00
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-2,57	-278%	-2,75	-28%	-2,75	-28%	9,64	4,60	15,84	7,57	-30,44	-17,73	-3,93	-6,23
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-1,65	-179%	-1,38	-14%	-1,38	-14%	10,61	4,70	17,45	7,74	-20,75	-15,48	-3,78	-5,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA	-3,80	-412%	-6,19	-62%	-6,19	-62%	12,08	6,13	19,84	10,08	-33,22	-16,92	-5,03	-8,64
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,62	-283%	-2,69	-27%	-2,69	-27%	9,74	4,62	16,01	7,60	-30,58	-17,56	-3,98	-6,22
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-2,66	-288%	-2,92	-29%	-2,92	-29%	9,97	4,69	16,38	7,71	-29,92	-17,64	-4,05	-6,36
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	-2,44	-264%	-3,63	-36%	-3,63	-36%	10,06	4,94	16,53	8,13	-28,11	-17,65	-4,18	-6,80
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,83	89%	10,86	109%	10,86	109%	0,13	0,09	0,22	0,15	-59,95	-0,57	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,83	90%	11,03	110%	11,03	110%	0,13	0,06	0,22	0,10	-58,08	14,42	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,86	93%	10,61	106%	10,61	106%	0,11	0,10	0,19	0,17	-50,48	-14,82	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	-1,64	-178%	-1,33	-13%	-1,33	-13%	10,58	6,22	17,40	10,24	-20,76	-17,22	-3,77	-8,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	IPCA	-2,83	-307%	2,91	29%	2,91	29%	11,72	6,69	19,27	10,99	-27,40	-19,26	-4,72	-10,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,66	-288%	-2,72	-27%	-2,72	-27%	9,89	4,65	16,26	7,66	-30,45	-17,48	-4,04	-6,28
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,84	91%	9,75	98%	9,75	98%	0,03	0,03	0,05	0,05	-232,01	-229,24	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-2,54	-275%	-2,33	-23%	-2,33	-23%	9,35	4,60	15,36	7,56	-31,21	-17,17	-3,81	-5,75
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,86	93%	10,88	109%	10,88	109%	0,10	0,05	0,17	0,08	-51,94	0,79	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	IBrX	-4,45	-482%	-10,76	-108%	-10,76	-108%	19,07	12,84	31,33	21,11	-20,49	-10,21	-7,38	-12,35
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Carteira		-0,22	-24%	5,58	56%	5,58	56%	3,48	1,80	5,72	2,95	-24,74	-17,05	-1,29	-1,29
IPCA		0,52	56%	4,83	48%	4,83	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,48	52%	4,77	48%	4,77	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,93	100%	10,87	109%	10,87	109%	0,03	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-1,66	-179%	1,86	19%	1,86	19%	6,19	3,22	10,18	5,30	-31,50	-16,33	-1,99	-2,87
IRF-M 1		0,70	76%	9,46	95%	9,46	95%	0,46	0,45	0,75	0,73	-37,21	-17,98	-0,03	-0,12
IRF-M 1+		-2,96	-321%	-1,81	-18%	-1,81	-18%	9,50	4,71	15,62	7,75	-30,96	-15,95	-3,27	-5,31
IMA-B		-2,62	-284%	-2,44	-24%	-2,44	-24%	9,49	4,66	15,59	7,66	-28,20	-17,23	-4,02	-6,17
IMA-B 5		-0,28	-30%	6,16	62%	6,16	62%	4,61	2,11	7,58	3,47	-19,59	-13,11	-1,59	-1,81
IMA-B 5+		-4,37	-473%	-8,63	-86%	-8,63	-86%	13,73	7,03	22,56	11,56	-29,24	-17,16	-5,89	-10,28
IMA Geral		-0,59	-64%	5,10	51%	5,10	51%	3,63	1,90	5,97	3,12	-31,50	-17,72	-1,32	-1,37
IDkA 2A		-0,24	-26%	5,84	58%	5,84	58%	5,12	2,35	8,41	3,87	-16,99	-12,55	-1,81	-2,08

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
IDkA 20A	-8,35	-904%	-20,91	-209%	-20,91	-209%	25,12	12,53	41,21	20,60	-28,17	-16,61	-11,30	-20,96
IGCT	-4,44	-480%	-9,93	-99%	-9,93	-99%	18,66	12,96	30,65	21,32	-21,51	-9,19	-7,27	-12,62
IBrX 50	-4,02	-435%	-8,13	-81%	-8,13	-81%	18,31	12,68	30,08	20,85	-20,15	-8,56	-6,98	-11,80
Ibovespa	-4,28	-464%	-10,36	-104%	-10,36	-104%	18,80	12,81	30,88	21,06	-20,71	-9,55	-7,19	-12,43
META ATUARIAL - IPCA + 4,93% A.A.	**0,92**		**10,00**		**10,00**									

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

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

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 1,7954% 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 3,22% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,66% 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 2,9535%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,30%, e o IMA-B de 7,66%.

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 1,2891%. 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 7,0945% 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 0,1141% e -0,1141% 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 17,0507% 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 0,2718% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

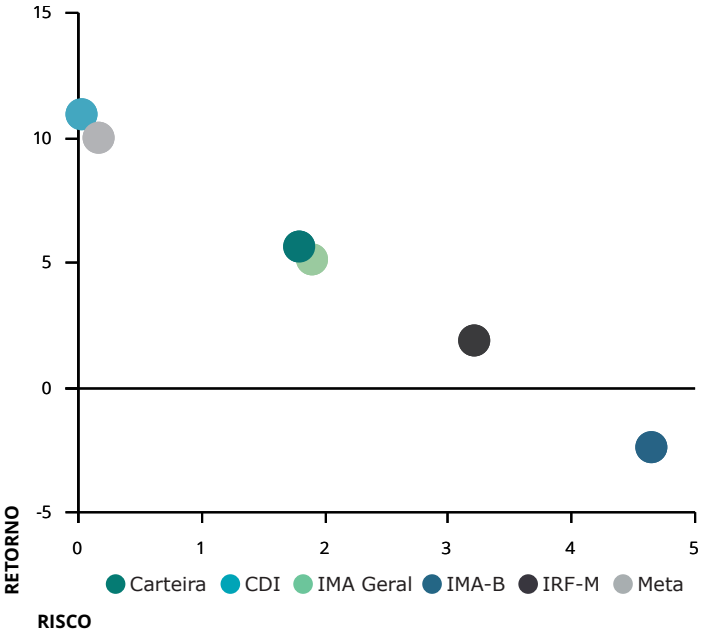
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,4764	2,4535	1,7954
VaR (95%)	5,7177	4,0359	2,9535
Draw-Down	-1,2891	-1,2891	-1,2891
Beta	12,0691	8,8855	7,0945
Tracking Error	0,2190	0,1546	0,1141
Sharpe	-24,7403	-21,0965	-17,0507
Treynor	-0,4489	-0,3670	-0,2718
Alfa de Jensen	-0,0246	-0,0164	-0,0136

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.



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

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.

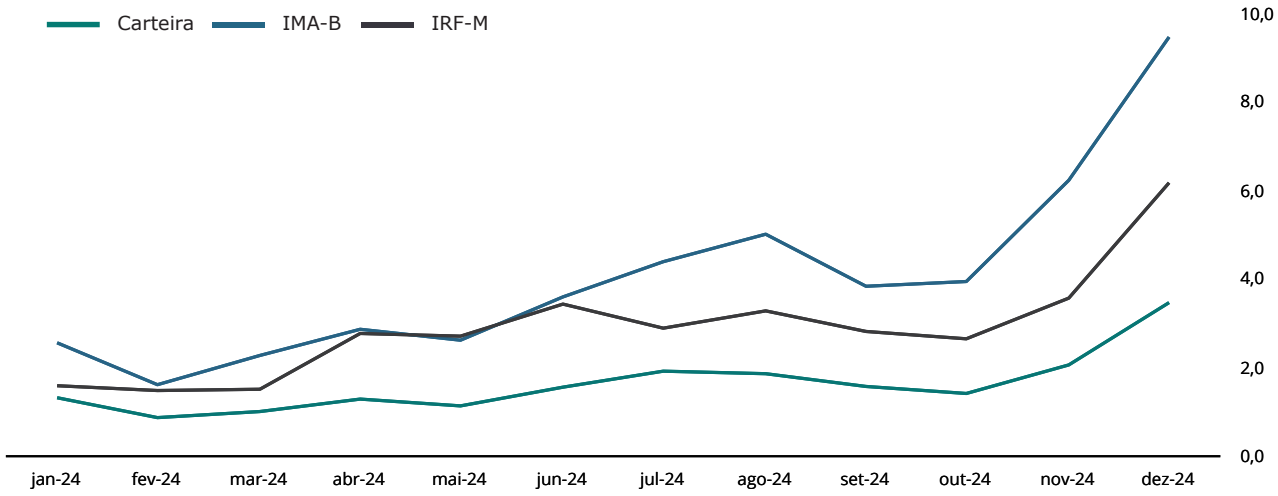
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 65,21% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R$616.908,90 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R$285.721,87, equivalente a uma queda de 0,24% 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	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	**34,34%**	**-862.346,24**	**-0,72%**
IMA-B	11,84%	-368.951,37	-0,31%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	22,50%	-493.394,86	-0,41%
IMA GERAL	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDKA	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**65,21%**	**616.908,90**	**0,52%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	65,21%	616.908,90	0,52%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
RENDA VARIÁVEL	**0,45%**	**-40.284,53**	**-0,03%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,45%	-40.284,53	-0,03%
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	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	**100,00%**	**-285.721,87**	**-0,24%**

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Selic Renda Fixa	04.857.834/0001-79	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	Geral	D+0	D+0	0,10	15/05/2035	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	Geral	D+4	D+4	0,30	Não há	20% exc IMAB
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	50.569.054/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,15	15/05/2033	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	14.099.976/0001-78	Geral	D+0	D+2	0,90	Não há	20% exc IBrX+2%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 77,50% até 90 dias; 22,50% superior a 180 dias.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/12/2024	3.698.179,02	Aplicação	BB FIC Selic Renda Fixa
10/12/2024	1.240.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
12/12/2024	115.937,56	Aplicação	BB FIC Selic Renda Fixa
26/12/2024	702.370,50	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/12/2024	661.916,62	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/12/2024	500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

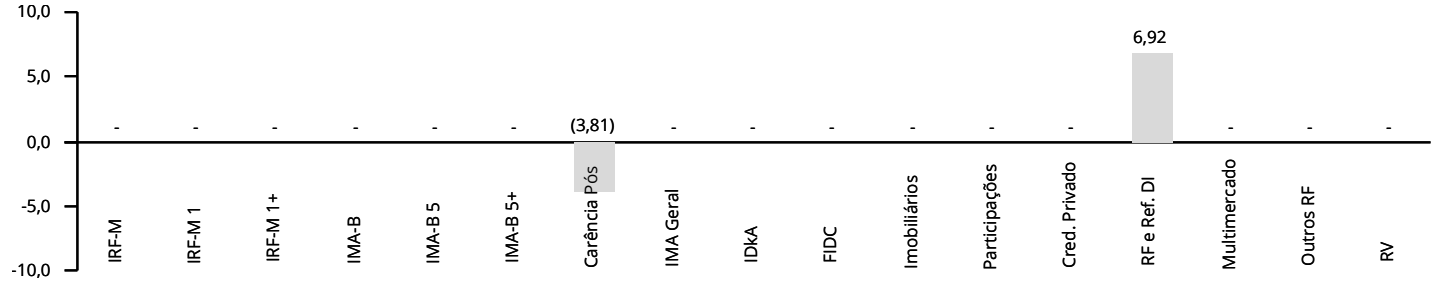
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/12/2024	900.817,34	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA
10/12/2024	2.913.299,24	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos XXI

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**6.918.403,70**
Resgates	**3.814.116,58**
Saldo	**3.104.287,12**

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



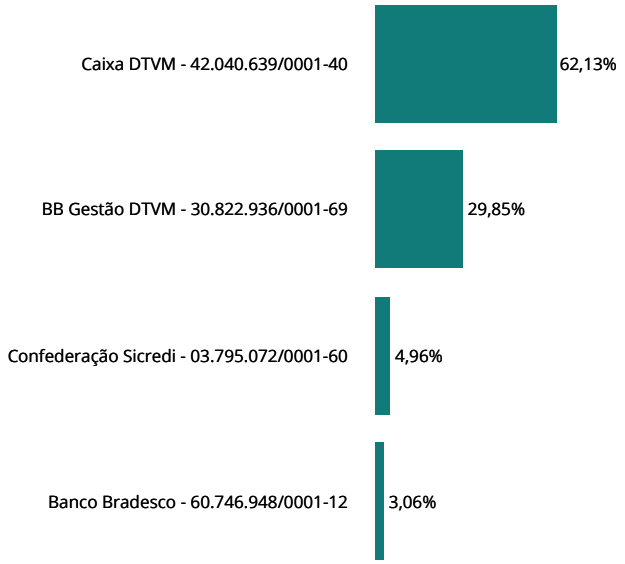
ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2024

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

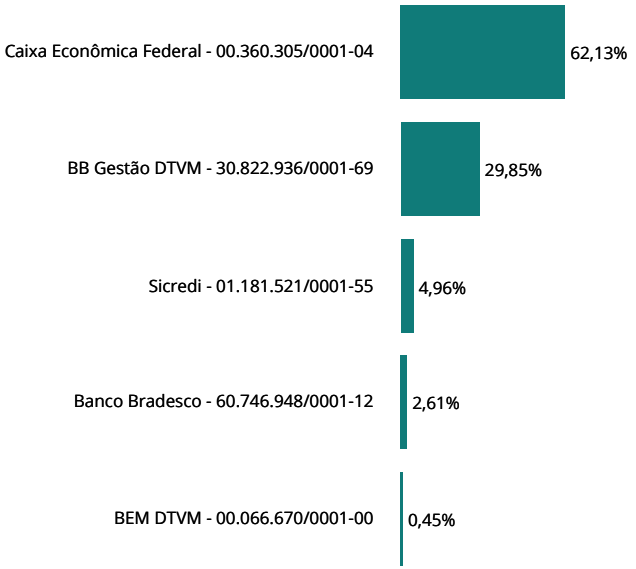
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	781.155.738.857,13	0,00	✔
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.654.367.031.288,60	0,00	✔
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	502.981.799.894,50	0,01	✔
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	126.093.784.880,62	0,00	✔

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 2°, 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 2024

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.140.019.415,30	16,91	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Selic Renda Fixa	04.857.834/0001-79	7, I, b	12.294.505.798,37	3,73	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	601.103.699,33	0,24	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	908.894.188,33	5,73	0,76	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	7, I, b	691.414.673,14	0,69	0,12	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	3.482.330.917,61	2,55	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, III, a	322.337.460,93	0,68	0,25	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, III, a	14.459.176,09	1,93	16,00	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✗
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	6.711.585.180,95	14,99	0,27	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	18.901.575.347,13	16,59	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	11.311.864.366,70	7,73	0,08	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	999.483.917,98	15,20	1,82	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	50.569.054/0001-40	7, I, b	631.057.832,97	0,88	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	2.738.410.858,21	5,22	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.293.155.601,47	0,30	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	800.594.123,62	1,22	0,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	3.764.444.627,39	4,96	0,16	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	14.099.976/0001-78	8, I	305.242.839,45	0,45	0,18	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓

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.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2024

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2024	
7, I	55.924.929,66	46,69	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	55.924.929,66	46,69	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	63.318.488,07	52,86	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	63.318.488,07	52,86	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	**119.243.417,73**	**99,55**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8, I	538.379,59	0,45	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	**538.379,59**	**0,45**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	**-**	**0,00**	**10,0**	✓	**10,0**	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	**-**	**0,00**	**15,0**	✓	**15,0**	✓
ART. 11	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 12	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 8, 10 E 11	**538.379,59**	**0,45**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**119.781.797,32**					

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

PRÓ GESTÃO

O FORQUILHINHAPREV 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 a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.

COMENTÁRIOS DO MÊS

O mês de dezembro apresentou poucas informações que destoassem da perspectiva do mercado. Isso significa que a economia americana permaneceu apresentando dados de crescimento, enquanto demais países se preocupavam com alguma debilidade nos indicadores econômicos. No Brasil, os impactos da aceleração no ritmo de elevação da taxa Selic e as incertezas relacionadas às contas públicas foram os principais responsáveis pela aversão ao risco.

O Federal Reserve (Fed) cumpriu as expectativas do mercado de que haveria um corte de 0,25 ponto percentual na última reunião do ano, reduzindo o intervalo de juros para 4,25% a 4,50%. A economia dos Estados Unidos está crescendo mais do que o esperado, com um mercado de trabalho resiliente e uma inflação em tendência de moderação. Dessa maneira, a autoridade monetária optou por uma postura mais cautelosa na condução dos juros para o próximo ano, esclarecendo que as reduções poderão ser mais modestas em 2025. Assim, a projeção do mercado indica que deve ocorrer uma pausa do ciclo de corte dos juros nas próximas duas reuniões, de janeiro e março.

Outra variável que traz insegurança aos ativos de risco é a gestão do próximo governo americano. O presidente eleito, Donald Trump, voltou a defender suas propostas de elevação de tarifas sobre produtos estrangeiros, além de penalizar países que busquem substituir o dólar em relações comerciais. Com o encarecimento de produtos importados, novos problemas inflacionários devem surgir e, por consequência, a estratégia monetária do Fed teria que ser ajustada. Por essa razão, a curva de juros americana apresentou alta, indicando maiores chances de a taxa de juros permanecer estável, o que penalizou os ativos de risco.

A Zona do Euro encerrou o ano ainda enfrentando desafios econômicos. Os indicadores da indústria permanecem em retração, enquanto o setor de serviços se recuperou, retornando ao ambiente de crescimento. No entanto, a pressão sobre salários e preços é observada a partir do indicador de inflação que mostra a dificuldade de aproximação para a meta.

O mês também incorporou incertezas políticas na Alemanha e na França, motores da economia europeia. Além disso, aumentaram as dúvidas sobre a estratégia monetária do Banco Central Europeu (ECB). Apesar de projeções sugerirem capacidade de ancorar a inflação e uma possível redução dos juros, as tensões comerciais sinalizadas pelos Estados Unidos podem impactar negativamente os custos de produção. Nesse sentido, haveria uma maior pressão inflacionária no curto prazo, algo que modificaria a condução da política monetária em 2025.

Ainda assim, o ECB reduziu as taxas de juros em 0,25 ponto percentual, encerrando o ano com a principal taxa em 3,15%. A maior preocupação da autoridade monetária é o enfraquecimento da economia, uma vez que acreditam na capacidade de trazer a inflação para a meta em 2025.

A China permaneceu enfrentando obstáculos no que se refere ao enfraquecimento do consumo interno. Essa constatação foi observada na desaceleração da inflação que se aproxima novamente no acumulado de 12 meses de uma deflação e na queda consecutiva das importações. O maior desafio do governo é proporcionar uma capacidade de recuperação da demanda interna, pois verifica-se uma dependência do resto do mundo para impulsionar a economia chinesa. Esses detalhes de crescimento chinês são averiguados no crescimento da produção industrial e nas exportações.

Os líderes do governo anunciaram uma série de medidas para reestruturar a economia em 2025, como aumento do déficit orçamentário, cortes nas taxas de juros e emissão de títulos de dívida como fonte de investimentos em infraestrutura. No entanto, a falta de detalhes e a morosidade na implementação dessas políticas decepcionaram os investidores. Em um ambiente em que Donald Trump expõe sua insatisfação comercial, ao afirmar que irá impor tarifas adicionais sobre produtos chineses, o país asiático deve demonstrar mais proatividade para reconquistar a confiança empresarial e da população.

No cenário brasileiro, as preocupações fiscais e instabilidade no mercado financeiro marcaram o mês. A ausência de uma âncora fiscal sólida, somada à turbulência de uma aprovação desidratada do pacote de corte de gastos, aumentou o pessimismo dos investidores. A desarmonia entre os Poderes do governo também gerou desconfiança com a necessidade de o Executivo liberar pagamento de emendas parlamentares para avançar os projetos, embora o Judiciário exigisse transparência das emendas.

Diante desse ambiente adverso, o real continuou se desvalorizando em relação ao dólar, o que pode comprometer o controle dos preços. Com a inflação corrente aumentando e as expectativas da inflação desancoradas, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central decidiu acelerar o ritmo de elevação dos juros para 1 ponto percentual e, como resultado, a Selic atingiu 12,25%. O Copom também sinalizou mais duas altas de mesma magnitude no primeiro trimestre de 2025, evidenciando seu compromisso com a ancoragem das expectativas inflacionárias.

Quanto aos dados econômicos, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro apresentou resultados acima do esperado. Tanto pela ótica da oferta quanto pela demanda, houve contribuições positivas para o agregado do indicador. O mercado de trabalho também acompanhou o aquecimento da economia, registrando mais um recuo, com recorde na taxa de desemprego e mais trabalhadores com carteira assinada. Contudo, a conjuntura geral registra um desequilíbrio econômico, motivado pela forte demanda e crescimento além da capacidade acompanhados de uma pressão inflacionária. Com o rumo de aperto monetário em curso, o país pode reverter a situação atual, mas dependerá de uma gestão fiscal mais responsável.

No fechamento de dezembro, as bolsas globais registraram um desempenho negativo, com juros futuros em alta e fortalecimento do dólar. O resultado é reflexo das incertezas sobre a trajetória da inflação nos Estados Unidos e a atuação do Federal Reserve na política monetária em 2025.

No mercado de renda fixa brasileira, a curva de juros teve forte alta devido à postura cautelosa do Banco Central e às incertezas das contas públicas, intensificadas após o anúncio do pacote de corte de gastos. Benchmarks prefixados e indexados à inflação tiveram rentabilidade negativa. Para o Ibovespa, além das justificativas anteriores, as incertezas com relação à economia chinesa também contribuem para menor previsibilidade de eventos que possam alterar a direção da bolsa. Posto isso, o Ibovespa teve forte queda motivado pela maior aversão ao risco.