

2024

Dezembro

Relatório

Análise de Carteira

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei	Investimentos
TÍTULOS PÚBLICOS	16.914.180,61	7,63%	0,00		7º I a	\$ 221.757.237,88
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.089.379,57	0,49%	3.482.330.917,61	0,03%	7º I b	Disponibilidades Financeiras
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	6.701.463,15	3,02%	932.966.192,09	0,72%	7º I b	\$ 150.066,43
BRADESCO ESTRATÉGIA XXVI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	3.062.667,67	1,38%	571.137.226,77	0,54%	7º I b	Total Carteira
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES	5.680.127,61	2,56%	1.293.155.601,47	0,44%	7º I b	\$ 221.907.304,31
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	3.298.892,79	1,49%	2.566.658.981,86	0,13%	7º I b	Governança (Pró Gestão)
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	11.473.888,99	5,17%	3.670.341.424,26	0,31%	7º I b	NIVEL 2 31/12/2025 00:00:00
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.061.263,04	1,38%	3.604.057.716,61	0,08%	7º I b	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.128.022,85	0,51%	6.393.295.147,70	0,02%	7º I b	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	43.141.254,44	19,45%	11.311.864.366,70	0,38%	7º I b	
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	1.397.356,75	0,63%	201.290.639,17	0,69%	7º I b	
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA	5.842.087,28	2,63%	3.764.444.627,39	0,16%	7º I b	
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	91.888,53	0,04%	4.174.516.271,82	0,00%	7º III a	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	2.538.730,18	1,14%	20.140.019.415,30	0,01%	7º III a	
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	27.349.536,09	12,33%	15.214.543.760,15	0,18%	7º III a	
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	3.007.140,21	1,36%	18.901.575.347,13	0,02%	7º III a	
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	9.136.186,36	4,12%	6.711.585.180,95	0,14%	7º III a	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	2.613.402,58	1,18%	6.911.306.522,53	0,04%	7º III a	
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FIC RENDA FIXA LP	2.758.949,97	1,24%	1.938.302.757,80	0,14%	7º III a	
LME REC IMA-B FI RENDA FIXA	787.865,49	0,36%	72.772.053,12	1,08%	7º III a	
PORTO SEGURO SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO D...	4.921.711,06	2,22%	3.952.380.473,64	0,12%	7º III a	
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA ...	6.056.632,27	2,73%	3.156.991.525,99	0,19%	7º III a	
TOWER II IMA-B 5 FI RENDA FIXA	524.642,29	0,24%	39.546.823,59	1,33%	7º III a	
TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA	107.282,93	0,05%	11.666.774,01	0,92%	7º III a	
LF BRADESCO 09/09/2026 IPCA + 6,62%	6.395.344,22	2,88%	0,00		7º IV	
LF ITAÚ UNIBANCO 08/09/2026 IPCA + 6,74%	6.438.032,39	2,90%	0,00		7º IV	
LF SANTANDER 08/09/2026 IPCA + 6,68%	6.385.954,30	2,88%	0,00		7º IV	

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
INCENTIVO II FIDC MULTISSETORIAL SUBORDINADA 1	0,01	0,00%	0,00		7º V a
LME REC IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	59.797,71	0,03%	65.516.748,74	0,09%	7º V a
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	3.786.806,26	1,71%	87.410.211,02	4,33%	7º V b
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	1.625.581,89	0,73%	573.702.274,63	0,28%	8º I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	2.199.195,34	0,99%	946.195.965,92	0,23%	8º I
BRDESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	2.271.247,83	1,02%	307.314.907,12	0,74%	8º I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	2.413.026,99	1,09%	633.956.624,61	0,38%	8º I
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.148.859,23	0,52%	538.250.641,38	0,21%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	876.487,74	0,40%	109.521.621,08	0,80%	8º I
PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.857.185,25	0,84%	435.870.798,80	0,43%	8º I
PRINCIPAL CLARITAS VALOR FEEDER FIC AÇÕES	5.426.201,42	2,45%	606.124.237,02	0,90%	8º I
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	2.298.459,56	1,04%	190.045.979,11	1,21%	8º I
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIF	1.372.568,23	0,62%	1.911.829.787,05	0,07%	8º I
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	1.281.508,32	0,58%	73.443.904,97	1,74%	9º II
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	838.688,04	0,38%	147.027.014,50	0,57%	9º II
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	4.409.454,84	1,99%	59.968.585,93	7,35%	10º I
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	5.841.489,87	2,63%	1.080.526.805,04	0,54%	10º I
W7 FIP MULTIESTRATÉGIA	1.164.462,28	0,53%	54.737.016,88	2,13%	10º II
HAZ FII - ATCR11	982.333,45	0,44%	0,00		11º

Investimentos

\$ 221.757.237,88

Disponibilidades Financeiras

\$ 150.066,43

Total Carteira

\$ 221.907.304,31

Governança (Pró Gestão)

 NIVEL 2 31/12/2025 00:00:00

Título	Data Compra	Marcacao	Qtde	PU	Valor \$
NTN-B - 15/08/2032 - PREVIDENCIÁRIO	26/08/2022	Curva - Taxa: 5,815000%	1.008	4.541,355669	4.577.686,51
NTN-B - 15/08/2040 - PREVIDENCIÁRIO	26/08/2022	Curva - Taxa: 5,842000%	1.904	4.568,017892	8.697.506,07
NTN-B - 15/05/2055 - PREVIDENCIÁRIO	26/08/2022	Curva - Taxa: 5,922000%	788	4.489,570946	3.537.781,91
NTN-B - 15/05/2055 - PREVIDENCIÁRIO	21/11/2022	Curva - Taxa: 6,071000%	23	4.400,266975	101.206,14

Investimentos

\$ 221.757.237,88

Disponibilidades Financeiras

\$ 150.066,43

Total Carteira

\$ 221.907.304,31

Governança (Pró Gestão)

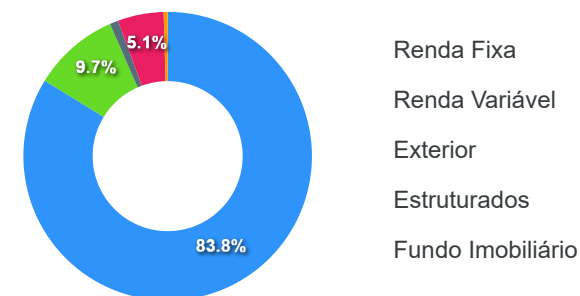
 NIVEL 2 31/12/2025 00:00:00

Artigos	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I a - Títulos TN SELIC	100,00%	7,63%	16.914.180,61 92,37% 204.843.057,27
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	38,73%	85.876.404,14 61,27% 135.880.833,74
7º III a - FI Referenciados RF	70,00%	27,01%	59.893.967,96 42,99% 95.336.098,56
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de...	20,00%	8,67%	19.219.330,91 11,33% 25.132.116,67
7º V a - FIDC Cota Sênior	10,00%	0,03%	59.797,72 9,97% 22.115.926,07
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	10,00%	1,71%	3.786.806,26 8,29% 18.388.917,53
8º I - Fundos de Ações	40,00%	9,69%	21.488.813,48 30,31% 67.214.081,67
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	0,96%	2.120.196,36 9,04% 20.055.527,43
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	4,62%	10.250.944,71 5,38% 11.924.779,08
10º II - Fundos em Participações (FIP)	5,00%	0,53%	1.164.462,28 4,47% 9.923.399,61
11º - Fundos Imobiliários	10,00%	0,44%	982.333,45 9,56% 21.193.390,34

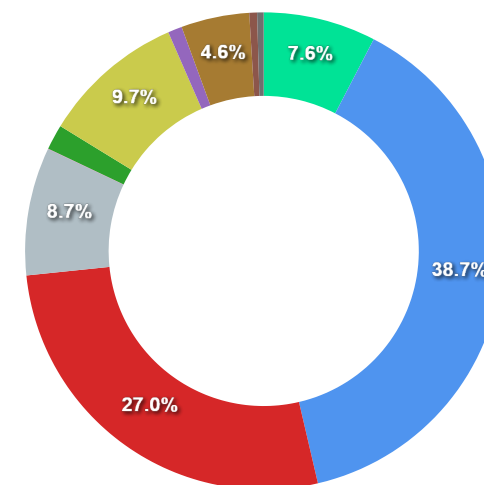
Governança (Pró Gestão)

NIVEL 2 31/12/2025 00:00:00

Segmentos

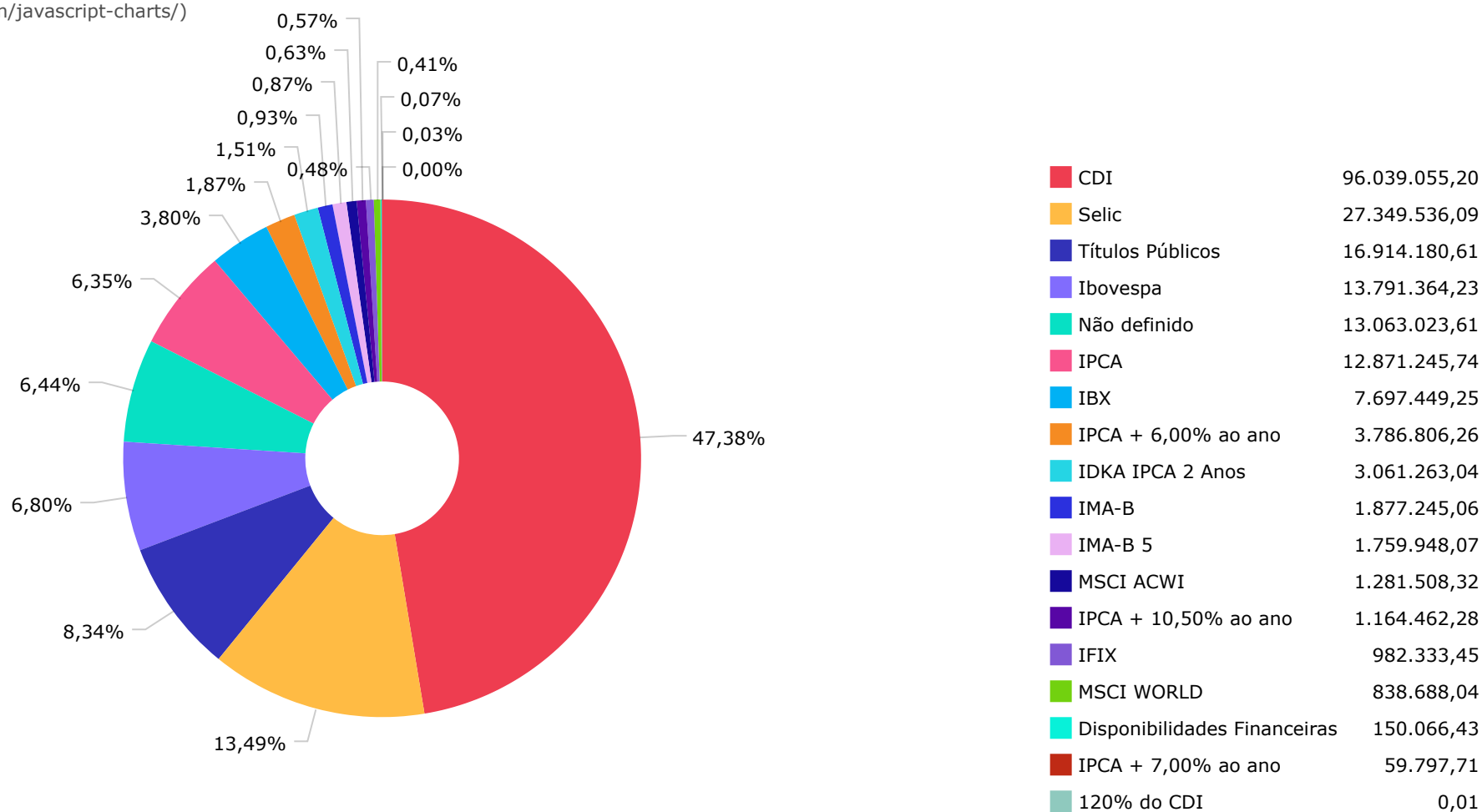


Artigos

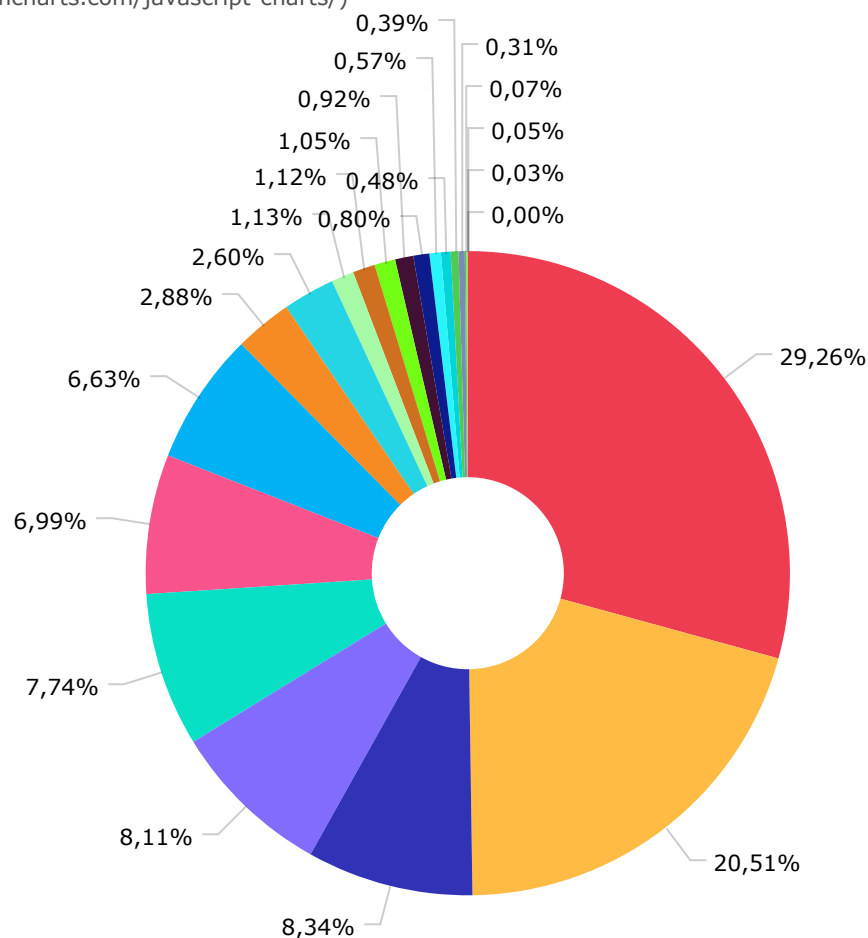


Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior	Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
7º I a - Títulos TN SELIC	7,63%	0,00%	10,00%	100,00%	204.843.057,27	8º I - Fundos de Ações	9,69%	0,00%	14,00%	40,00%	67.214.081,67
7º I b - FI 100% Títulos TN	38,73%	0,00%	33,00%	100,00%	135.880.833,74	8º II - ETF de Ações	0,00%	0,00%	1,00%	40,00%	88.702.895,15
7º I c - ETF 100% Títulos TN	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	221.757.237,88	9º I - Renda Fixa - Dívida Ext...	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	22.175.723,79
7º II - Operações Compromissad...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	11.087.861,89	9º II - Constituídos no Brasil	0,96%	0,00%	1,00%	10,00%	20.055.527,43
7º III a - FI Referenciados RF	27,01%	0,00%	20,00%	70,00%	95.336.098,56	9º III - Ações - BDR Nível I	0,00%	0,00%	2,00%	10,00%	22.175.723,79
7º III b - FI de Índices Refer...	0,00%	0,00%	0,00%	70,00%	155.230.066,52	10º I - Fundos Multimercados	4,62%	0,00%	2,00%	10,00%	11.924.779,08
7º IV - Ativos Financeiros de ...	8,67%	0,00%	10,00%	20,00%	25.132.116,67	10º II - Fundos em Participaçõ...	0,53%	0,00%	2,00%	5,00%	9.923.399,61
7º V a - FIDC Cota Sênior	0,03%	0,00%	1,00%	10,00%	22.115.926,07	10º III - Fundos de Ações - Me...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	11.087.861,89
7º V b - Fundos de RF - Crédit...	1,71%	0,00%	2,00%	10,00%	18.388.917,53	11º - Fundos Imobiliários	0,44%	0,00%	1,00%	5,00%	10.105.528,44
7º V c - Fundos de Debentures ...	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%	22.175.723,79	12º - Empréstimos Consignados	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	11.087.861,89

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)



(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)



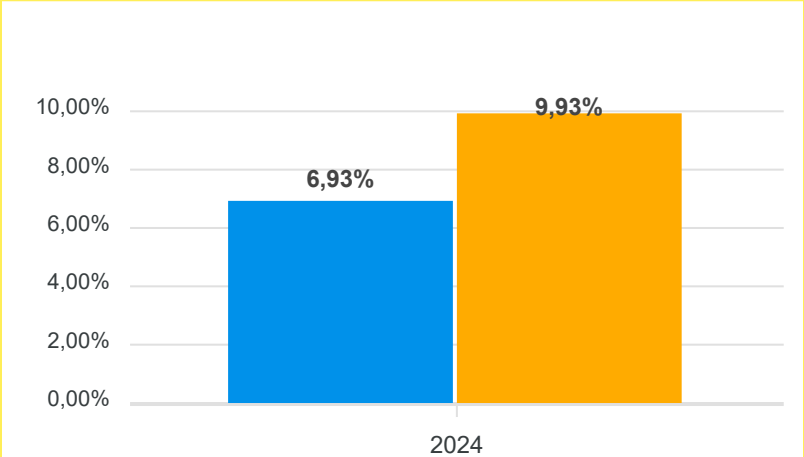
Renda Fixa Duração Livre Soberano	59.311.392,97
Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	41.565.441,33
Títulos Públicos	16.914.180,61
Renda Fixa Duração Baixa Soberano	16.443.925,95
Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento	15.681.942,59
Não classificado	14.173.585,66
Ações Livre	13.436.338,95
Multimercados Estratégia Específica	5.841.489,87
Renda Fixa Indexados	5.278.665,46
Ações Índice Ativo	2.298.459,56
Ações Small Caps	2.271.247,83
Ações Investimento no Exterior	2.120.196,36
Ações Valor/Crescimento	1.857.185,25
Ações Sustentabilidade/Governança	1.625.581,89
Fundos de Participações	1.164.462,28
FII Desenvolvimento para Venda Gestão Ativa	982.333,45
Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	787.865,49
Renda Fixa Duração Alta Grau de Investimento	631.925,22
Disponibilidades Financeiras	150.066,43
Renda Fixa Simples	91.888,53
FIDC Financeiro	59.797,71
FIDC Outros	0,01

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno Acumulado \$	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado %	Risco - VaR
Janeiro	189.998.996,80	7.800.222,16	4.734.824,50	193.400.447,46	336.053,00	336.053,00	0,17% ▲	0,17%	0,84%	0,84%	20,24%	1,57%
Fevereiro	193.400.447,46	3.598.350,60	3.208.361,12	194.878.484,99	1.088.048,05	1.424.101,05	0,56% ▲	0,74%	1,19%	2,04%	36,27%	1,60%
Março	194.878.484,99	5.360.203,88	3.965.283,36	198.013.772,16	1.740.366,65	3.164.467,70	0,89% ▲	1,63%	0,54%	2,58%	63,18%	1,39%
Abril	198.013.772,16	7.110.520,46	5.598.714,12	198.839.123,60	-686.454,90	2.478.012,80	-0,34% ▼	1,28%	0,80%	3,40%	37,65%	1,76%
Mai	198.839.123,60	3.816.001,91	2.451.581,52	201.750.727,84	1.547.183,85	4.025.196,65	0,77% ▲	2,06%	0,86%	4,28%	48,13%	1,29%
Junho	201.750.727,84	20.784.172,26	20.628.059,62	203.810.311,98	1.903.471,50	5.928.668,15	0,94% ▲	3,02%	0,59%	4,90%	61,63%	1,31%
Julho	203.810.311,98	4.749.954,08	2.464.400,29	208.235.477,64	2.139.611,87	8.068.280,02	1,04% ▲	4,09%	0,81%	5,75%	71,13%	1,32%
Agosto	208.235.477,64	24.330.200,08	23.886.348,56	211.543.210,24	2.863.881,08	10.932.161,10	1,37% ▲	5,52%	0,39%	6,17%	89,47%	1,57%
Setembro	211.543.210,24	48.972.766,48	47.447.974,75	213.631.177,58	563.175,61	11.495.336,71	0,26% ▲	5,80%	0,84%	7,05%	82,27%	1,19%
Outubro	213.631.177,58	12.161.940,42	9.984.259,91	217.206.237,43	1.397.379,34	12.892.716,05	0,65% ▲	6,49%	0,99%	8,12%	79,93%	0,97%
Novembro	217.206.237,43	4.053.590,23	4.309.773,28	217.910.954,73	960.900,35	13.853.616,40	0,44% ▲	6,96%	0,75%	8,93%	77,94%	1,57%
Dezembro	217.910.954,73	9.240.635,96	5.325.629,03	221.757.237,88	-68.723,78	13.784.892,62	-0,03% ▼	6,93%	0,92%	9,93%	69,79%	1,64%

Retorno Acumulado (Períodos)

Período	Retorno \$	Retorno %	Meta %
1º Trim	3.164.467,70	1,63%	2,58%
2º Trim	2.764.200,45	1,37%	2,25%
1º Sem	5.928.668,15	3,02%	4,90%
3º Trim	5.566.668,56	2,70%	2,06%
4º Trim	2.289.555,91	1,06%	2,68%
2º Sem	7.856.224,47	3,79%	4,80%

Gráfico Retorno e Meta Acumulado



Investimentos IPCA + 4,84 a.a.

Mais Valia Consultoria Ltda EPP

Gráfico Risco x Retorno

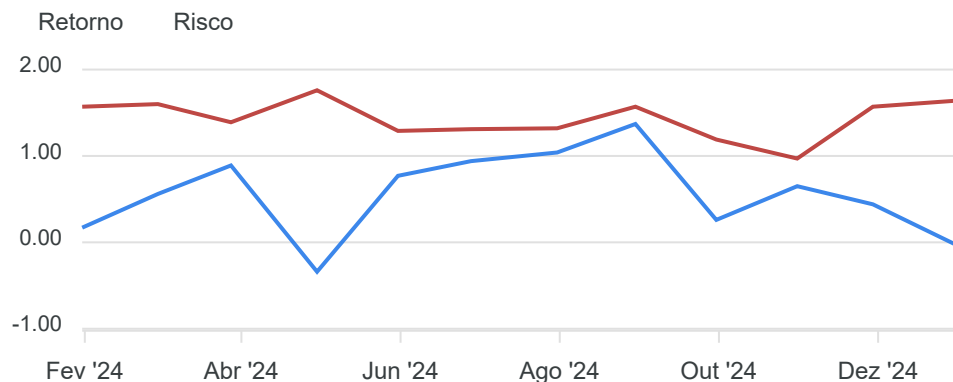
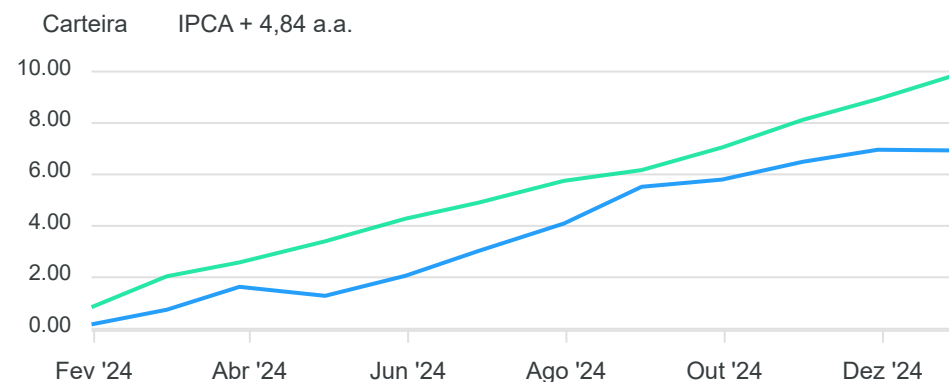
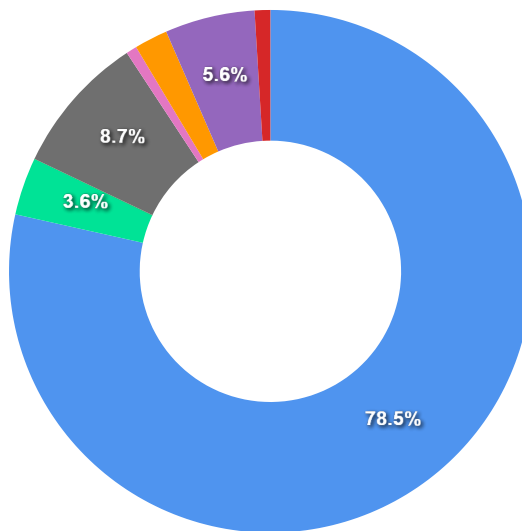


Gráfico comparativo Retorno x Meta Rentabilidade



Liquidez - 31/12/2024

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	174.199.779,75	78,50
Até D+180	7.947.628,88	3,58
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	19.219.330,91	8,66
Até D+1800	1.479.588,43	0,67
Até D+3600	4.577.686,51	2,06
Acima D+3600	12.336.494,11	5,56
Indeterminado	2.146.795,73	0,97



RENDA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
TÍTULOS PÚBLICOS	16.746.924,56	0,00	0,00	16.914.180,61	167.256,05	1,00% ▲	-
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	91.143,67	0,00	0,00	91.888,53	744,86	0,82% ▲	0,04%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.118.678,25	0,00	0,00	1.089.379,57	-29.298,68	-2,62% ▼	4,55%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	2.518.666,35	0,00	0,00	2.538.730,18	20.063,83	0,80% ▲	0,05%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	6.731.966,41	0,00	0,00	6.701.463,15	-30.503,26	-0,45% ▼	2,62%
BRADESCO ESTRATÉGIA XXVI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	3.059.427,47	0,00	0,00	3.062.667,67	3.240,20	0,11% ▲	1,98%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	27.115.390,05	0,00	0,00	27.349.536,09	234.146,04	0,86% ▲	0,04%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES	2.758.219,43	5.159.232,12	2.275.629,02	5.680.127,61	38.305,08	0,48% ▲	0,01%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	3.295.318,81	0,00	0,00	3.298.892,79	3.573,98	0,11% ▲	1,97%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	11.451.328,88	0,00	0,00	11.473.888,99	22.560,11	0,20% ▲	1,18%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.070.122,47	0,00	0,00	3.061.263,04	-8.859,43	-0,29% ▼	2,40%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.131.516,50	0,00	0,00	1.128.022,85	-3.493,65	-0,31% ▼	2,25%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	6.803.451,14	0,00	3.000.000,00	3.786.806,26	-16.644,88	-0,24% ▼	1,70%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	9.061.395,66	0,00	0,00	9.136.186,36	74.790,70	0,83% ▲	0,06%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	41.696.419,54	1.081.403,84	0,00	43.141.254,44	363.431,06	0,85% ▲	0,05%
INCENTIVO II FIDC MULTISSETORIAL SUBORDINADA 1	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00%	-
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	2.640.884,76	0,00	50.000,01	2.613.402,58	22.517,83	0,85% ▲	0,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FIC RENDA FIXA LP	2.724.788,25	0,00	0,00	2.758.949,97	34.161,72	1,25% ▲	0,32%
LF BRADESCO 09/09/2026 IPCA + 6,62%	6.331.929,93	0,00	0,00	6.395.344,22	63.414,29	1,00% ▲	-
LF ITAÚ UNIBANCO 08/09/2026 IPCA + 6,74%	6.372.401,31	0,00	0,00	6.438.032,39	65.631,08	1,03% ▲	-
LF SANTANDER 08/09/2026 IPCA + 6,68%	6.316.267,90	0,00	0,00	6.385.954,30	69.686,40	1,10% ▲	-
LME REC IMA-B FI RENDA FIXA	812.700,80	0,00	0,00	787.865,49	-24.835,31	-3,06% ▼	3,70%
LME REC IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	60.093,60	0,00	0,00	59.797,71	-295,89	-0,49% ▼	-
PORTO SEGURO SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	4.880.603,74	0,00	0,00	4.921.711,06	41.107,32	0,84% ▲	0,07%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	1.402.743,53	0,00	0,00	1.397.356,75	-5.386,78	-0,38% ▼	1,44%
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIA...	6.006.470,33	0,00	0,00	6.056.632,27	50.161,94	0,84% ▲	0,05%

RENTA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENTA FIXA	5.792.204,35	0,00	0,00	5.842.087,28	49.882,93	0,86% ▲	0,05%
TOWER II IMA-B 5 FI RENTA FIXA	522.516,67	0,00	0,00	524.642,29	2.125,62	0,41% ▲	0,02%
TOWER IMA-B 5 FI RENTA FIXA	109.092,24	0,00	0,00	107.282,93	-1.809,31	-1,66% ▼	0,40%
CAIXA BRASIL FI RENTA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,00	3.000.000,00	0,00	3.007.140,21	7.140,21	0,24% ▲	0,06%
	180.622.666,61	9.240.635,96	5.325.629,03	185.750.487,60	1.212.814,06	0,66%	0,41%

RENTA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	1.697.837,75	0,00	0,00	1.625.581,89	-72.255,86	-4,26% ▼	9,06%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	2.287.322,01	0,00	0,00	2.199.195,34	-88.126,67	-3,85% ▼	7,13%
BRDESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	2.455.399,10	0,00	0,00	2.271.247,83	-184.151,27	-7,50% ▼	11,96%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	2.525.313,75	0,00	0,00	2.413.026,99	-112.286,76	-4,45% ▼	8,90%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.215.724,42	0,00	0,00	1.148.859,23	-66.865,19	-5,50% ▼	10,11%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	925.666,27	0,00	0,00	876.487,74	-49.178,53	-5,31% ▼	9,20%
PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.924.893,96	0,00	0,00	1.857.185,25	-67.708,71	-3,52% ▼	8,57%
PRINCIPAL CLARITAS VALOR FEEDER FIC AÇÕES	5.777.898,45	0,00	0,00	5.426.201,42	-351.697,03	-6,09% ▼	10,09%
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	2.401.066,93	0,00	0,00	2.298.459,56	-102.607,37	-4,27% ▼	9,04%
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIF	1.382.534,56	0,00	0,00	1.372.568,23	-9.966,33	-0,72% ▼	6,14%
-	22.593.657,20	0,00	0,00	21.488.813,48	-1.104.843,72	-4,89%	9,24%

ESTRUTURADOS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	4.472.939,82	0,00	0,00	4.409.454,84	-63.484,98	-1,42% ▼	5,61%
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	5.952.829,42	0,00	0,00	5.841.489,87	-111.339,55	-1,87% ▼	6,49%
W7 FIP MULTIESTRATÉGIA	1.165.907,18	0,00	0,00	1.164.462,28	-1.444,90	-0,12% ▼	-
-	11.591.676,42	0,00	0,00	11.415.406,99	-176.269,43	-1,52%	6,11%

FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
HAZ FII - ATCR11	982.170,88	0,00	0,00	982.333,45	162,57	0,02% ▲	-
-	982.170,88	0,00	0,00	982.333,45	162,57	0,02%	0,00%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	1.274.681,38	0,00	0,00	1.281.508,32	6.826,94	0,54% ▲	10,24%
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	846.102,24	0,00	0,00	838.688,04	-7.414,20	-0,88% ▼	15,34%
	2.120.783,62	0,00	0,00	2.120.196,36	-587,26	-0,03%	6,19%

Esse relatório tem por finalidade atender ao Artigo 101, parágrafo 3º da Portaria 1.467/2022 que estabelece: **§ 3º No início de cada exercício, a unidade gestora deverá apresentar aos conselhos deliberativo e fiscal o relatório de acompanhamento da execução da política de investimentos relativo ao ano anterior.**

O IPREM terminou, o ano de 2024, comum patrimônio aproximado de R\$ 221,9 MM e uma rentabilidade de 6,93% que representou 69,79% de sua meta atuarial de 9,93%.

O resultado, em relação a meta atuarial, em 2024, não foi satisfatório; descrevemos abaixo os principais vetores macroeconômico que contribuíram para ele.

Tivemos em 2024 um quadro macroeconômico global muito instável, onde como principais vetores das volatilidades apontamos: reversão da trajetória da Taxa SELIC com direcionamento a elevação de juros, reversão de expectativas, nos juros, Dólar e PIB, surpreendente crescimento do PIB, pressões inflacionárias, quadro fiscal dependendo da aprovação de "pacote fiscal" no Congresso Nacional e contas públicas sob desconfiança do mercado, disputas de espaços do poder entre os três poderes da República, gastos extraordinários para o Tesouro Nacional (RS), mudança de partido para o Governo dos Estados Unidos, boas taxas de juros nos títulos públicos e privados nos mercados americanos, elevada valorização do Dólar frente ao Real, continuidade das guerras da Ucrânia e em Gaza, como as principais.

Para 2025 temos já contratada, inclusive nas atas do COPOM, uma elevação dos juros que o mercado tem, hoje, expectativa no Boletim FOCUS de terminar 2025 no patamar de 15%. Trata-se de um retorno acima da meta atuarial do IPREM que deve atingir o patamar de 11 / 12% em 2025. Esse dado, da taxa de juros, é de significativa relevância, por ser o preço mais importante de qualquer economia e, seu valor influencia, muito claramente, de um modo ou outro, todos os demais segmentos dos mercados financeiro e de capitais do Brasil.

Os títulos públicos indexados à inflação (NTNs-B) e a taxa SELIC (LFTs), adquiridos diretamente, bem como através dos fundos que tem suas carteiras, total ou parcialmente composta por eles, as Letras Financeiras bancárias e Fundos de Crédito Privado, ganham destaque com boas perspectivas de relação risco/retorno para o IPREM em 2025.

O segmento de renda variável, em 2024, foi bastante prejudicado por esse cenário, descrito acima com a verificação de saída de recursos estrangeiros de nossa bolsa, empresas com maiores custos através de despesas financeiras e incertezas, em diversas áreas de negócios, onde as empresas com ações em bolsa se posicionam. Para 2025, é importante que fundos tenham suas carteiras formadas, principalmente por ações de serviços essenciais, de empresas exportadoras, bancos e empresas com baixo endividamento, aquelas que distribuem dividendos significativos e aquelas com disponibilidade financeira (caixa) tem potencial de diversificação e bons resultados.

No segmento de investimentos no exterior nossa consultoria teve expectativa equivocada em 2024; não previmos a valorização significativa ocorrida nos principais *benchmarks* de renda variável nos Estados Unidos, em 2024 (S&P 500 + 24% / Dow Jones + 13%) e, mais uma vez, por estar no topo, ainda maior que nos primeiros meses de 2024, recomendamos cautela com aportes em fundos BDR e demais com ativos negociados nas bolsas da Europa e Estados Unidos.

Fundos imobiliários deverão ter dificuldades de bons resultados em 2025 pela maior atratividade dos juros e expectativa de potenciais vacâncias. Análise dessa alternativa deve ser muito criteriosa e rigorosa em 2025. Os fundos imobiliários da carteira do IPREM continuam em situação especial.

Fundos multimercado não se provaram eficientes em 2024 e perderam significativos valores no conjunto dos Fundos disponíveis no mercado; assim, representarão, em nossa opinião, elevado grau de risco diante das incertezas e volatilidades ainda remanescente nos fundamentos econômicos e diferentes ativos financeiros que podem ser investidos por eles, diante de um retorno mais próximo do CDI em alternativas de renda fixa com menor risco de crédito e de mercado.

Diante desse cenário, recomendamos as seguintes manutenções / realocações para a carteira do IPREM iniciar o ano de 2025:

- Manutenção da atual carteira de investimentos no segmento de renda fixa pois apresenta diversificação de índices e, com o recente fechamento de taxas, todos os fundos estão com rentabilidades adequadas e satisfatórias nesse início de 2025. Novos recursos sugerimos a aplicação em Fundos Referenciados DI, LFs, Fundos de Crédito Privado e IRF-M 1.
 - Caso ache interessante, a gestão do IPREM em reduzir sua exposição ao segmento de renda variável, que hoje está ocupando, aproximadamente, 9,7% de sua carteira; recomendamos uma avaliação da composição das carteiras, junto aos seus respectivos gestores para ouvir e apurar suas estratégias para um ano em que a Taxa SELIC pode chegar a 15,5% e cada 1 Dólar se mantendo em torno de R\$ 6,00, ao final de 2025, segundo o Boletim FOCUS. Como descrevemos acima, há setores e perfis de empresas que podem ser beneficiadas por esse cenário macroeconômico esperado ao longo do ano em curso.
- A manutenção ou não dos atuais fundos de ações se justifica pela avaliação e decisão do comitê de investimentos / Conselho do IPREM em um ano em que a "disputa" de recursos, para o segmento de renda variável no Brasil, terá "fortes adversários" como a Taxa SELIC e a economia americana, sob nova gestão (Era Trump), e considerando-se a desvalorização apresentada em nossos índices e preços de ações locais o que pode ser interpretado como oportunidade de manutenção / aumento de alocação de recursos para o cenário de médio prazo.
- No segmento de investimentos no exterior (fundos multimercado e os 2 da Genial) sugerimos uma avaliação da gestão do IPREM na medida em que os resultados recentes, inclusive no ano todo de 2024 são excepcionais, recomendando assim uma realização de lucro parcial, ainda que ocupem baixo percentual do total dos investimentos. A parte remanescente ainda tem potencial de oferecer retornos atraentes em 2025, antes de nossa expectativa de ajuste, para baixo, dos atuais níveis de valorização dos principais índices e cotações verificados nas bolsas americanas.

Assim recomendamos o resgate de 50% dos valores investidos nos seguintes fundos: GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES, SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO, GENIAL US GROWTH e SAFRA CAPITAL PROTEGIDO para aquisição de Letras Financeiras, que podem ser do Banco SAFRA para manutenção de recursos junto a esse banco e NTNs-B com vencimento em 2028.

Rio de Janeiro, 05 de fevereiro de 2025.



Mais Valia Consultoria Ltda EPP

