



Documento IPREV 0008063/2024

Dados do Cadastro

Entrada: 09/12/2024 às 14:52

Setor origem: IPREV/GEINV - Gerência de Investimentos

Setor de competência: IPREV/DINV - Diretoria de Investimentos

Interessado: IPREV-INSTITUTO DE PREVIDENCIA DO ESTADO DE SANTA CATARINA/FUNDO FINANCEIRO

Classe: Comunicação Eletrônica sobre Ata de Reunião

Assunto: Ata de Reunião

Detalhamento: DOCUMENTOS E ATA REUNIÃO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS/SC DE 17/12/2024



CONVOCAÇÃO REUNIÃO COMITÊ DE INVESTIMENTOS RPPS/SC

Prezados membros do Comitê de Investimentos do RPPS/SC,

Como Presidente do Comitê de Investimentos, no uso das atribuições conferidas pelo art. 8º do Decreto 32 de 04 de fevereiro de 2015, convoco os membros do Comitê de Investimentos do RPPS/SC para a reunião ordinária mensal, a ser realizada na sala de reuniões anexa ao gabinete (10º andar), no **dia 17 de dezembro (terça) de 2024, às 14:00 hs**, para discussão e deliberações acerca da seguinte **PAUTA**:

1. Posição carteira em NOVEMBRO/2024;
2. Cenários Macroeconômicos;
3. Aprovação do Relatório de Gestão de Riscos dos Investimentos – NOVEMBRO/2024;
4. Movimentação entre as contas do MP/SC (SC/SEGURO) – Processo IPREV 8064/2024;

Todos os documentos pertinentes a reunião estarão disponíveis no SGP-e no DOCUMENTO IPREV 8063/2024.

Atenciosamente,

Abelardo Osni Rocha Júnior
Diretor de Administração
Presidente Comitê de Investimentos do RPPS/SC



Assinaturas do documento



Código para verificação: **E1ZJL981**

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:



ABELARDO OSNI ROCHA JUNIOR (CPF: 041.XXX.279-XX) em 10/12/2024 às 13:53:24

Emitido por: "Autoridade Certificadora SERPRORFBv5", emitido em 06/06/2022 - 09:41:35 e válido até 05/06/2025 - 09:41:35.
(Assinatura ICP-Brasil)

Para verificar a autenticidade desta cópia, acesse o link <https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo/conferencia-documento/SVBSRVZfMTAxNTFFMDAwMDgwNjNfODA2OF8yMDI0X0UxWkpMOTgx> ou o site <https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo> e informe o processo **IPREV 00008063/2024** e o código **E1ZJL981** ou aponte a câmera para o QR Code presente nesta página para realizar a conferência.



ESTADO DE SANTA CATARINA - FUTURO
NOVEMBRO 2024



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 29.11.2024.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA 100,00%

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOURO SELIC FIC FI	0,03	0,04	0,78	7,45	6.652.528,78	99,74	11.878.246.503,31	0,06
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			0,03	0,04	0,78	7,45	6.652.528,78	99,74		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV RF FLUXO FIC	0,04	0,04	0,72	1,74	17.081,29	0,26	4.217.186.353,15	0,00
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,04	0,04	0,72	1,74	17.081,29	0,26		

	Renda Fixa		0,02	0,04	0,78	8,11	6.669.610,07	100,00		
--	-------------------	--	-------------	-------------	-------------	-------------	---------------------	---------------	--	--

	Total		0,02	0,04	0,78	8,11	6.669.610,07	100,00		
--	--------------	--	-------------	-------------	-------------	-------------	---------------------	---------------	--	--

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			Pró-Gestão Nível 2	
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	6.652.528,78	99,74	0,00	85,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	17.081,29	0,26	0,00	13,00	60,00	0,00	70,00
	Total Renda Fixa	6.669.610,07	100,00					100,00
Total		6.669.610,07	100,00					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	Atribuição Desemp. (%)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,78 98,65	7,45 97,78	2,53 98,32	5,13 98,09		51.520,00	0,78	187.957,75
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	0,72 91,32	1,74 20,86	0,80 31,05	0,94 18,03		122,53	0,00	588,06
ESTADO DE SANTA CATARINA - FUTURO (Total)						51.642,53	0,78	188.545,81

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOURO SELIC FIC FI	6.601.008,78	0,00	0,00	0,00	6.652.528,78	51.520,00	187.957,75
	6.601.008,78	0,00	0,00	0,00	6.652.528,78	51.520,00	

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF FLUXO FIC	16.958,76	0,00	0,00	0,00	17.081,29	122,53	588,06
	16.958,76	0,00	0,00	0,00	17.081,29	122,53	

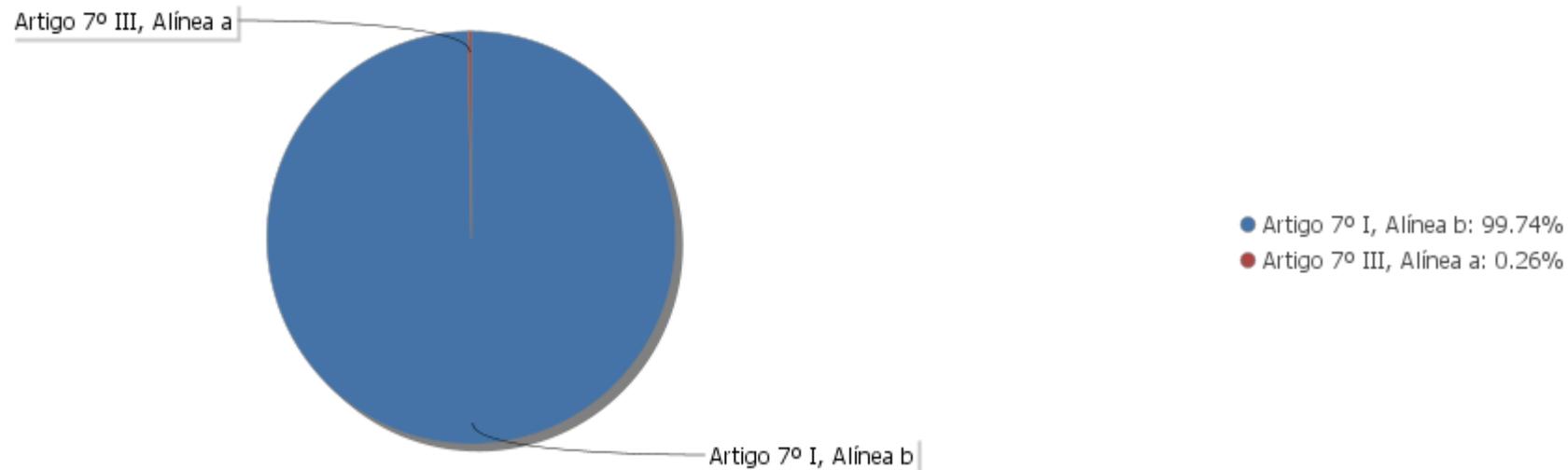
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

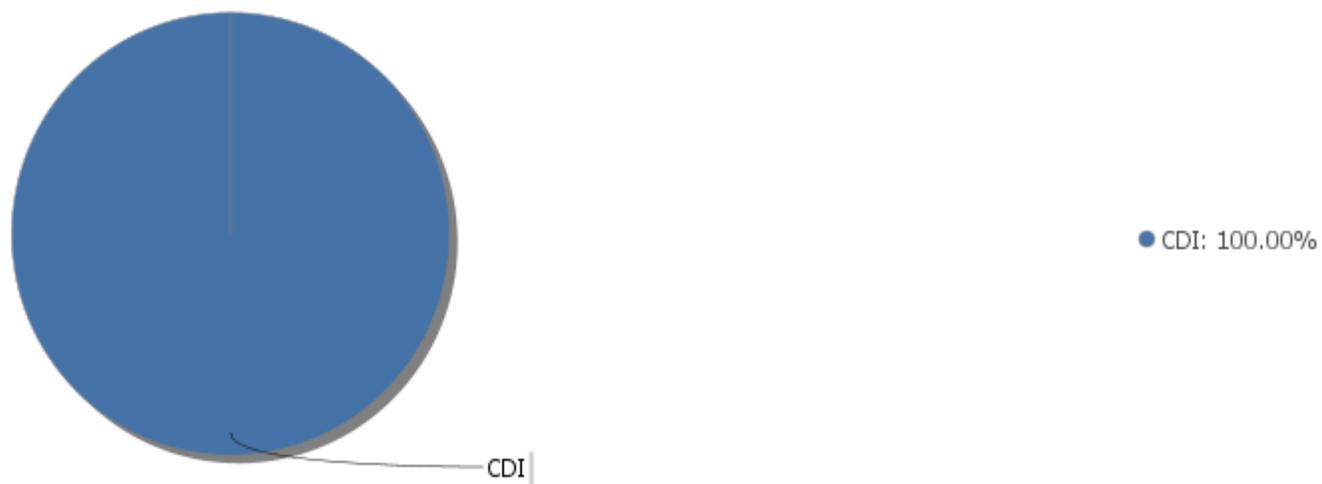
Período	Valor (R\$)	(%)	(%) Limite Mínimo P.I.	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	6.669.610,07	100,00	80,00	6.669.610,07	100,00	80,00
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00	0,00	6.669.610,07	100,00	80,00
acima de 365 dias	0,00	0,00	0,00	6.669.610,07	100,00	80,00

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

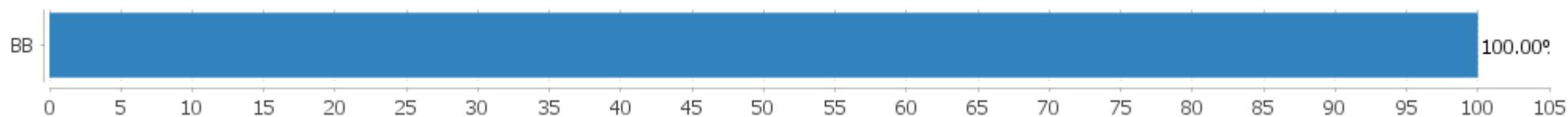


Alocação Por Estratégia



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2024			0,79	0,86	0,81	0,77	0,89	0,85	0,82	0,91	0,78		8,11
INPC + 4,50%			0,54	0,76	0,83	0,60	0,66	0,24	0,85	1,02	0,66		6,91
p.p. indexador			0,25	0,11	-0,02	0,17	0,22	0,61	-0,03	-0,10	0,12		1,20

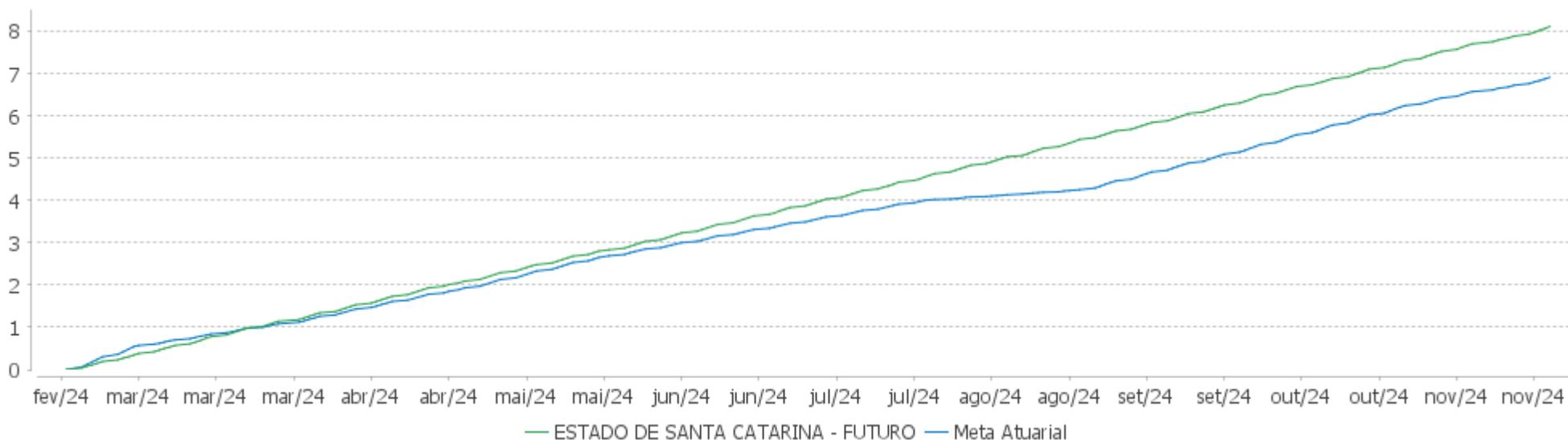
Performance Sobre a Meta Atuarial

Relatório

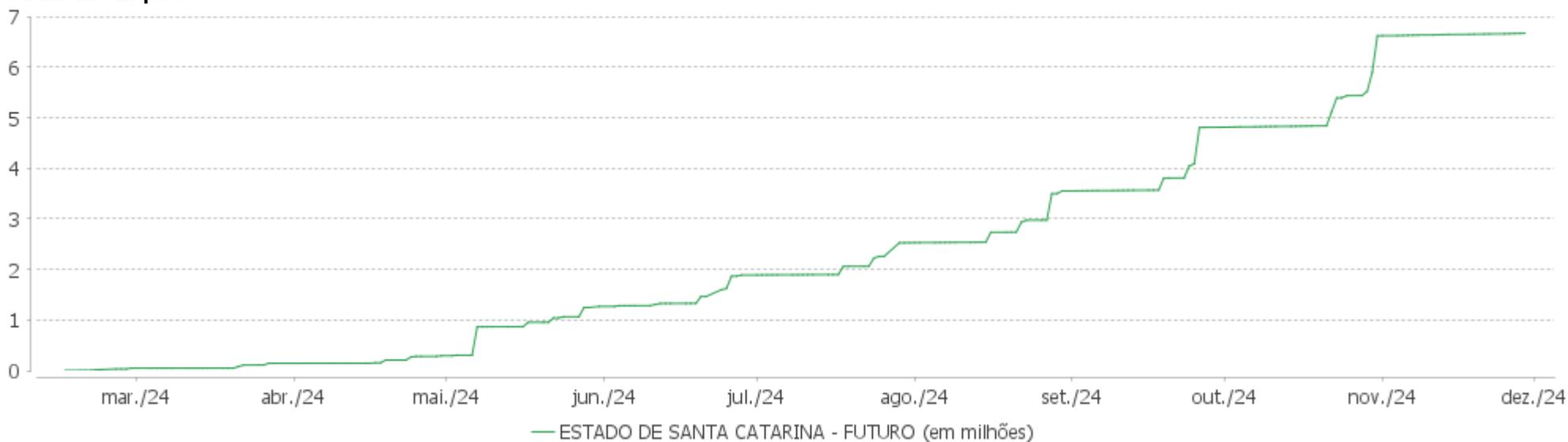
	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	6	66,67	03 meses	2,53	2,55	-0,02	0,04
Meses abaixo - Meta Atuarial	3	33,33	06 meses	5,13	4,10	1,02	0,03
			12 meses				
			24 meses				
Maior rentabilidade da Carteira	0,91	2024-10	Desde 16/02/2024	8,11	6,91	1,20	0,02
Menor rentabilidade da Carteira	0,77	2024-06					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução

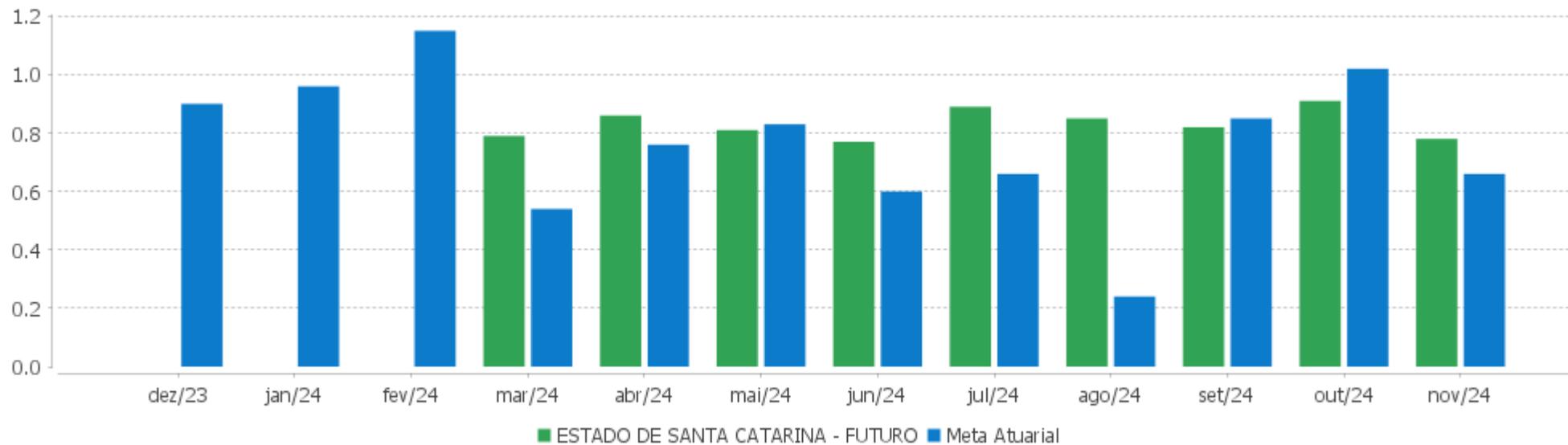


Patrimônio Líquido



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOUREO SELIC FIC FI % do CDI	0,78 98,65	9,63 97,76	2,53 98,32	5,13 98,09	10,60 97,77	24,97 97,60	39,67 97,65
BB PREV RF FLUXO FIC % do CDI	0,72 91,32	8,88 90,13	2,34 90,82	4,73 90,43	9,78 90,19	23,13 90,42	36,50 89,86
ESTADO DE SANTA CATARINA - FUTURO Var. INPC + 4,50% p.p.	0,78 0,12	8,11 1,20	2,53 -0,02	5,13 1,02			
CDI	0,79	9,85	2,58	5,23	10,84	25,58	40,62
IBOVESPA	-3,12	-6,35	-7,60	2,92	-1,31	11,72	23,31
INPC + 6,00%	0,77	10,01	2,91	4,86	11,13	22,31	37,39
IPCA + 6,00%	0,83	10,04	2,88	5,04	11,17	23,33	38,44

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB PREV RF FLUXO FIC	D+0	D+0	D+0	D+0		1,00
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOURO SELIC FIC FI	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	0,57	8,70	2,25	4,67	9,69	24,55	39,10	42,37	47,99
IRF-M 1+	-1,13	1,19	-1,16	0,25	2,94	21,88	31,77	26,13	33,70
IRF-M TOTAL	-0,52	3,57	0,03	1,73	5,11	22,46	33,80	31,22	38,18
IMA-B 5	0,36	6,46	1,51	3,44	8,02	20,49	32,08	39,53	49,87
IMA-B 5+	-0,23	-4,45	-3,28	-1,64	-0,68	12,61	17,33	18,28	19,09
IMA-B TOTAL	0,02	0,19	-1,29	0,32	2,94	16,04	23,95	28,04	32,54
IMA-GERAL TOTAL	0,32	5,72	1,04	3,28	7,44	22,31	34,25	37,09	42,81
IDKA 2	0,22	6,09	1,42	2,97	7,63	20,43	31,15	38,90	50,09
IDKA 20	-0,82	-13,71	-7,94	-6,77	-8,03	6,06	5,14	2,45	-2,26
CDI	0,79	9,85	2,58	5,23	10,84	25,58	40,62	45,93	50,28

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	-3,12	-6,35	-7,60	2,92	-1,31	11,72	23,31	15,40	16,11
IBRX 100	-2,91	-5,57	-7,24	3,28	-0,40	11,51	22,85	15,49	17,47
IBRX 50	-2,62	-4,28	-7,20	3,62	0,80	11,99	26,06	18,92	20,01
SMALL CAP	-4,48	-18,66	-9,94	-4,85	-12,93	-7,61	-16,01	-27,09	-24,11
Índice Consumo - ICON	-5,91	-16,48	-10,36	-2,17	-11,49	-15,37	-33,32	-48,25	-46,33
Índice Dividendos - IDIV	-0,07	2,38	-2,50	8,11	9,45	27,77	48,64	49,15	49,07

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Estruturados

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	10,77	58,14	14,30	32,01	61,98	69,06	42,28	89,11	175,24

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	-2,11	-5,26	-7,55	-7,24	-1,23	9,42	21,68	11,71	8,55

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	8,57	48,34	10,72	26,80	52,35	56,31	27,87	58,39	126,10

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,39	4,29	1,40	1,98	4,87	9,78	16,26	28,75	34,30
INPC	0,33	4,27	1,43	1,80	4,84	8,88	15,38	28,03	34,68
IGPM	1,30	5,55	3,48	5,25	6,33	2,65	8,70	28,14	59,57

SELIC

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,69	8,12	2,40	4,03	9,07	18,72	30,76	50,55	63,27
IPCA + 5,00%	0,76	9,08	2,64	4,53	10,12	21,01	34,56	56,40	71,24
IPCA + 5,50%	0,80	9,56	2,76	4,79	10,64	22,17	36,49	59,39	75,34
IPCA + 5,89%	0,82	9,93	2,86	4,98	11,05	23,07	38,01	61,76	78,59
IPCA + 6,00%	0,83	10,04	2,88	5,04	11,17	23,33	38,44	62,43	79,51
INPC + 4,00%	0,63	8,10	2,43	3,85	9,03	17,74	29,77	49,70	63,73
INPC + 6,00%	0,77	10,01	2,91	4,86	11,13	22,31	37,39	61,52	80,03

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
	Total		0,00	0,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0% Value-At-Risk (R\$): 870,37 Value-At-Risk: 0,01%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,01	0,01	5,00	0,01	-0,73	0,78	6.669.610,07	100,00
ESTADO DE SANTA CATARINA - FUTURO		0,01		0,01			6.669.610,07	100,00

Renda Fixa Value-At-Risk: 0,01%

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOIRO SELIC FIC FI	0,01	0,01	0,01	0,01	-0,72	0,78	6.652.528,78	99,74
Sub-total	0,01	0,01	0,01		-0,72	0,78	6.652.528,78	99,74

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF FLUXO FIC	0,02	0,02	0,00	0,02	-3,27	0,72	17.081,29	0,26
Sub-total	0,02	0,02	0,00		-3,27	0,72	17.081,29	0,26

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)

(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)

(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(5) Limite Política de Investimentos (%)



LDB
EMPRESAS

ESTADO DE SANTA CATARINA - SEGURO
NOVEMBRO 2024



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 29.11.2024.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA 98,80%

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV IRF-M 1+	3,85	-0,07	-1,14	0,77	12.631.544,33	1,57	173.573.770,67	7,28
BB	BB	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,68	0,02	0,45	7,94	137.743.979,04	17,15	5.659.641.883,51	2,43
BB	BB	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	3,86	0,14	0,01	-0,07	83.346.888,35	10,38	3.900.376.937,62	2,14
BB	BB	BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	1,66	-0,05	0,34	6,17	46.970.066,48	5,85	4.493.540.008,81	1,05
BB	BB	BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI	5,96	0,28	-0,23	-4,71	4.210.877,00	0,52	993.701.928,60	0,42
BB	BB	BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOURO SELIC FIC FI	0,03	0,04	0,78	9,63	10.575.298,11	1,32	11.878.246.503,31	0,09
BB	BB	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,03	0,04	0,80	9,85	334.354.976,75	41,64	31.890.085.235,30	1,05
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			1,09	0,04	0,54	6,62	629.833.630,06	78,44		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV RF FLUXO FIC	0,04	0,04	0,72	8,88	163.504.304,51	20,36	4.217.186.353,15	3,88
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,04	0,04	0,72	8,88	163.504.304,51	20,36		
Renda Fixa			0,90	0,04	0,58	7,04	793.337.934,57	98,80		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENDA VARIÁVEL

1,20%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	11,61	0,45	-1,14	-7,19	9.627.658,55	1,20	273.156.442,81	3,52
Sub-total Artigo 8º I			11,61	0,45	-1,14	-7,19	9.627.658,55	1,20		
Renda Variável			11,61	0,45	-1,14	-7,19	9.627.658,55	1,20		
Total			0,97	0,05	0,55	6,84	802.965.593,12	100,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			Pró-Gestão Nível 2	
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	629.833.630,06	78,44	0,00	85,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	163.504.304,51	20,36	0,00	13,00	60,00	0,00	70,00
	Total Renda Fixa	793.337.934,57	98,80					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	9.627.658,55	1,20	0,00	2,00	30,00	0,00	40,00
	Total Renda Variável	9.627.658,55	1,20					40,00
Total		802.965.593,12	100,00					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	Atribuição Desemp. (%)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,54 67,89	6,62 67,21	1,70 66,07	4,05 77,44	8,29 76,44	3.365.148,29	0,42	39.351.486,80
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	0,72 91,32	8,88 90,13	2,34 90,82	4,73 90,43	9,78 90,19	1.172.827,81	0,15	11.640.760,42
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	-1,14 1,98	-7,19 -0,84	-4,75 2,85	3,06 0,13	-1,64 -0,34	-110.573,63	-0,01	-746.010,87
ESTADO DE SANTA CATARINA - SEGURO (Total)						4.427.402,47	0,55	50.246.236,35

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV IRF-M 1+	12.777.187,21	0,00	0,00	0,00	12.631.544,33	-145.642,88	96.317,77
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	137.120.200,21	0,00	0,00	0,00	137.743.979,04	623.778,83	10.134.040,74
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	83.337.880,47	0,00	0,00	0,00	83.346.888,35	9.007,88	-278.869,26
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	46.811.998,10	0,00	0,00	0,00	46.970.066,48	158.068,38	3.902.287,91
BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI	4.220.581,75	0,00	0,00	0,00	4.210.877,00	-9.704,75	-339.898,06
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOURO SELIC FIC FI	10.493.398,52	0,00	0,00	0,00	10.575.298,11	81.899,59	868.424,50
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	331.707.235,51	0,00	0,00	0,00	334.354.976,75	2.647.741,24	24.969.183,20
	626.468.481,77	0,00	0,00	0,00	629.833.630,06	3.365.148,29	

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF FLUXO FIC	162.331.476,70	0,00	0,00	0,00	163.504.304,51	1.172.827,81	11.640.760,42
	162.331.476,70	0,00	0,00	0,00	163.504.304,51	1.172.827,81	

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	9.738.232,18	0,00	0,00	0,00	9.627.658,55	-110.573,63	-746.010,87
	9.738.232,18	0,00	0,00	0,00	9.627.658,55	-110.573,63	

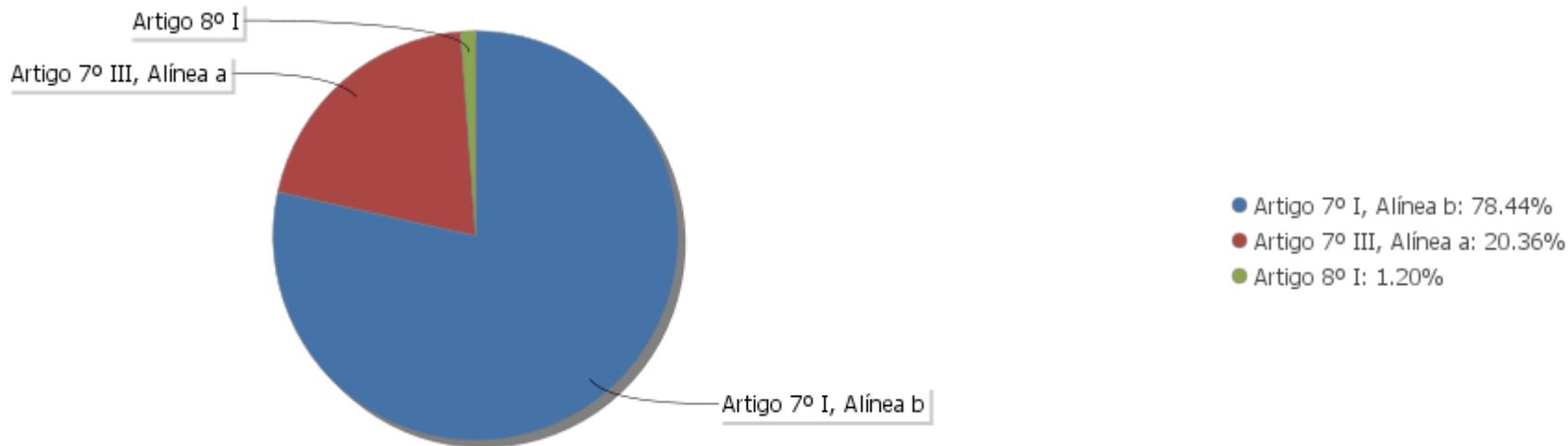
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

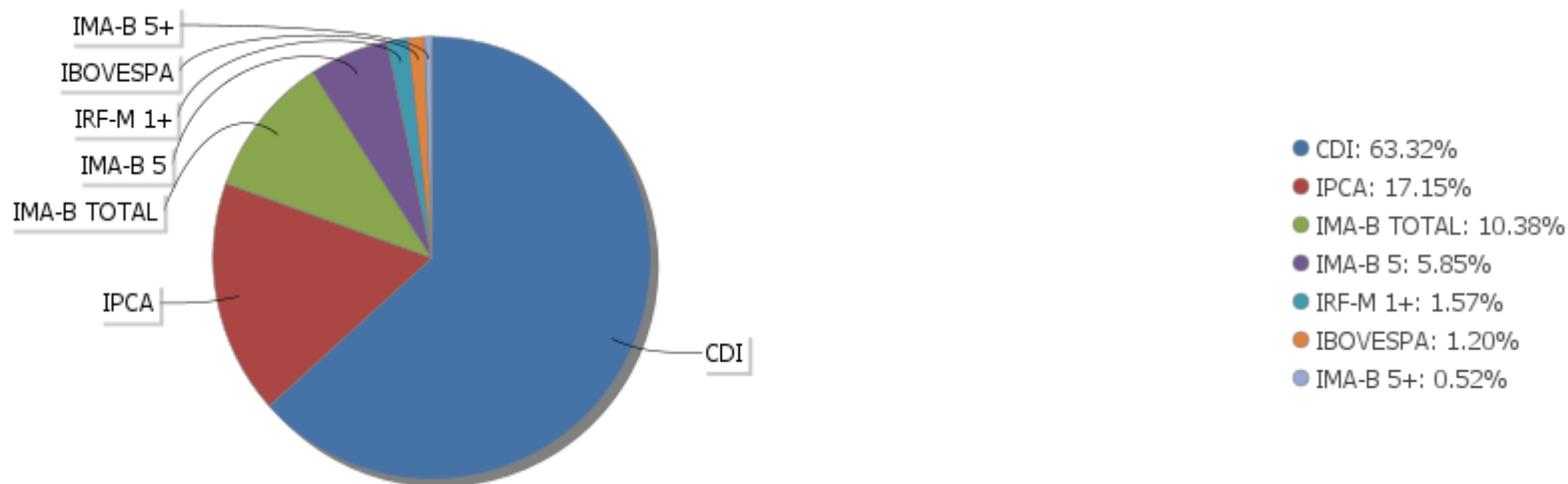
Período	Valor (R\$)	(%)	(%) Limite Mínimo P.I.	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	802.965.593,12	100,00	80,00	802.965.593,12	100,00	80,00
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00	0,00	802.965.593,12	100,00	80,00
acima de 365 dias	0,00	0,00	0,00	802.965.593,12	100,00	80,00

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

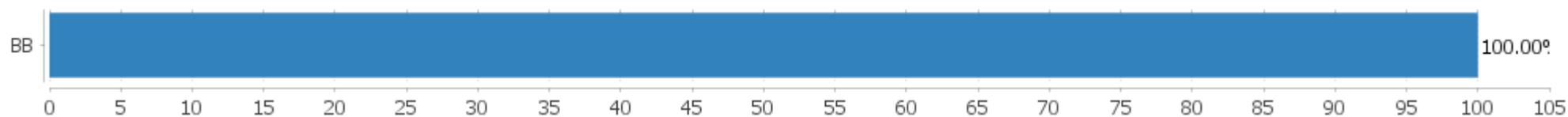


Alocação Por Estratégia



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2024	0,46	0,68	0,56	-0,08	0,92	0,44	1,07	0,87	0,53	0,63	0,55		6,84
INPC + 4,50%	0,96	1,15	0,54	0,76	0,83	0,60	0,66	0,24	0,85	1,02	0,66		8,58
p.p. indexador	-0,49	-0,47	0,02	-0,83	0,09	-0,16	0,41	0,62	-0,32	-0,38	-0,11		-1,74
2023	0,99	0,88	1,43	1,09	1,47	1,63	0,94	0,58	0,45	0,33	1,59	1,47	13,62
INPC + 1,72%	0,61	0,89	0,80	0,65	0,51	0,04	0,05	0,36	0,25	0,26	0,24	0,69	5,47
p.p. indexador	0,38	-0,02	0,63	0,44	0,96	1,59	0,88	0,22	0,20	0,07	1,36	0,79	8,15
2022	0,31	0,78	1,62	0,76	0,95	0,38	0,49	0,97	0,92	1,32	0,22	0,76	9,89
INPC + 1,55%	0,80	1,12	1,85	1,16	0,58	0,75	-0,47	-0,17	-0,19	0,59	0,50	0,83	7,57
p.p. indexador	-0,49	-0,33	-0,23	-0,40	0,36	-0,37	0,96	1,14	1,11	0,73	-0,28	-0,06	2,32
2021	-0,44	-0,71	-0,27	0,46	0,49	0,18	-0,09	-0,16	0,17	-0,87	1,43	0,77	0,94
IPCA + 2,89%	0,48	1,07	1,19	0,54	1,07	0,77	1,21	1,12	1,40	1,48	1,18	0,99	13,23
p.p. indexador	-0,91	-1,78	-1,46	-0,08	-0,58	-0,59	-1,31	-1,28	-1,23	-2,35	0,25	-0,22	-12,29
2020	0,46	0,40	-1,10	0,57	0,79	0,60	0,99	-0,41	-0,44	-0,00	0,62	2,20	4,74
IPCA + 3,16%	0,48	0,47	0,34	-0,06	-0,13	0,52	0,65	0,50	0,90	1,12	1,14	1,63	7,81
p.p. indexador	-0,02	-0,07	-1,44	0,63	0,92	0,08	0,34	-0,91	-1,34	-1,12	-0,52	0,57	-3,07

Performance Sobre a Meta Atuarial

	Quantidade	Perc. (%)
Meses acima - Meta Atuarial	26	44,07
Meses abaixo - Meta Atuarial	33	55,93

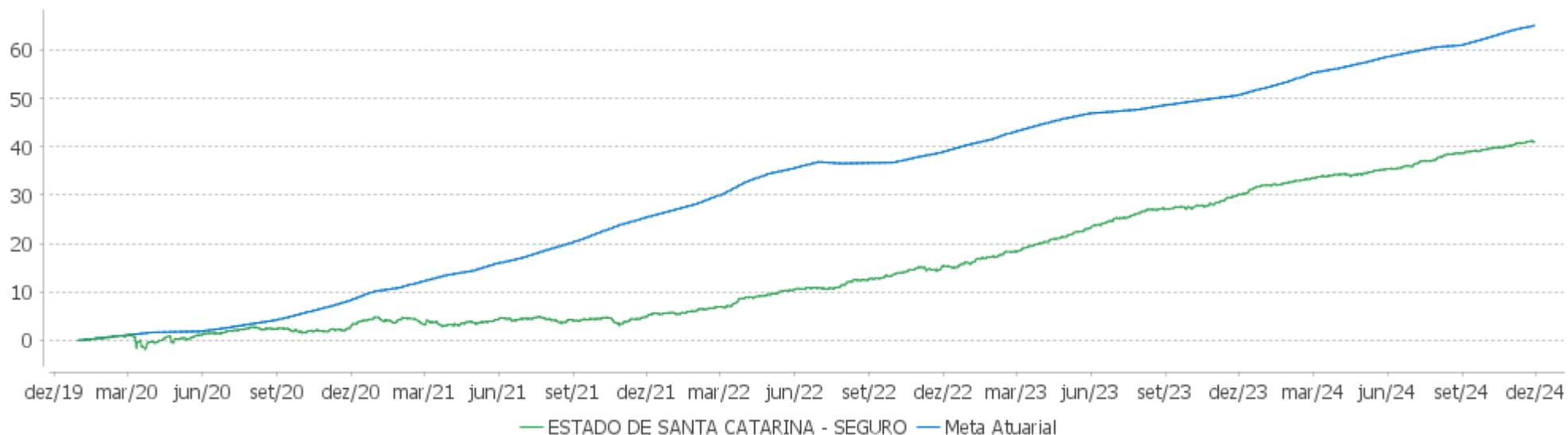
	Rentabilidade	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	2,20	2020-12
Menor rentabilidade da Carteira	-1,10	2020-03

Relatório

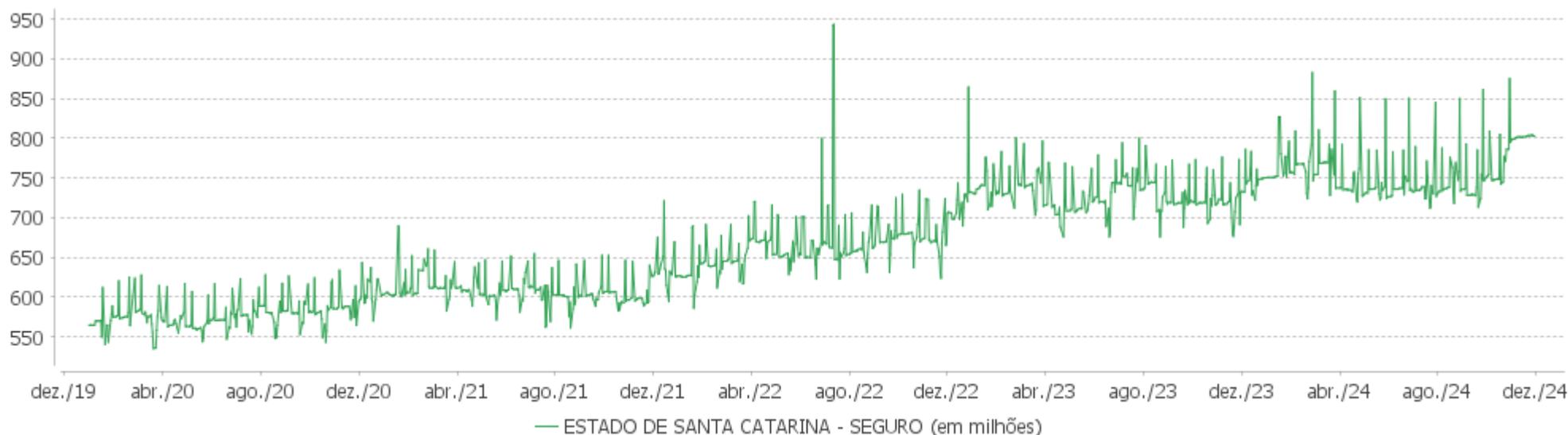
Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
03 meses	1,73	2,55	-0,82	0,87
06 meses	4,16	4,10	0,06	0,91
12 meses	8,41	9,32	-0,91	0,97
24 meses	22,31	15,46	6,85	1,26
36 meses	34,42	24,41	10,01	1,39
48 meses	37,60	41,75	-4,15	1,68
Desde 31/12/2019	41,03	50,37	-9,34	2,14

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução

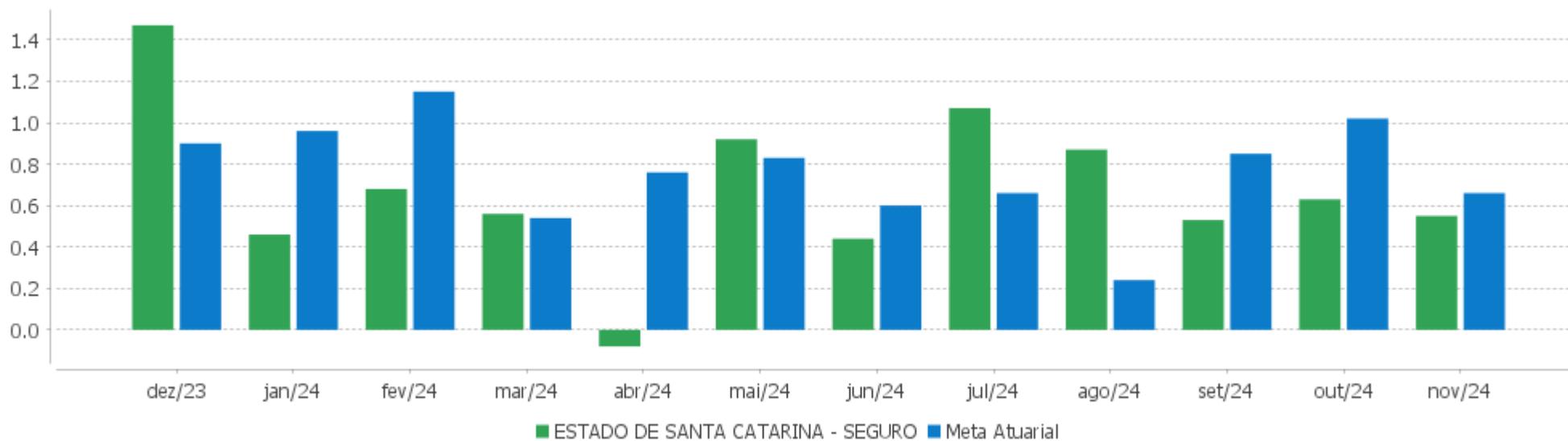


Patrimônio Líquido



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREV IRF-M 1+ Var. IRF-M 1+ p.p.	-1,14 -0,01	0,77 -0,43	-1,27 -0,10	0,08 -0,17	2,47 -0,47	20,80 -1,08	30,29 -1,48
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI Var. IMA-B 5 p.p.	0,34 -0,02	6,17 -0,29	1,44 -0,06	3,26 -0,18	7,71 -0,31	19,93 -0,56	31,14 -0,94
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOIRO SELIC FIC FI % do CDI	0,78 98,65	9,63 97,76	2,53 98,32	5,13 98,09	10,60 97,77	24,97 97,60	39,67 97,65
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,01 -0,01	-0,07 -0,25	-1,34 -0,05	0,17 -0,14	2,67 -0,27	15,44 -0,60	22,99 -0,96
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI Var. IPCA p.p.	0,45 0,06	7,94 3,65	1,92 0,53	4,35 2,38	8,96 4,09	25,07 15,29	36,69 20,43
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO % do CDI	0,80 100,89	9,85 99,90	2,59 100,49	5,24 100,27	10,83 99,90	25,49 99,64	40,54 99,81
BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI Var. IMA-B 5+ p.p.	-0,23 -0,00	-4,71 -0,26	-3,31 -0,03	-1,76 -0,12	-0,96 -0,28	11,93 -0,68	16,23 -1,10
BB PREV RF FLUXO FIC % do CDI	0,72 91,32	8,88 90,13	2,34 90,82	4,73 90,43	9,78 90,19	23,13 90,42	36,50 89,86
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA Var. IBOVESPA p.p.	-1,14 1,98	-7,19 -0,84	-4,75 2,85	3,06 0,13	-1,64 -0,34	8,79 -2,93	19,50 -3,81
ESTADO DE SANTA CATARINA - SEGURO Var. INPC + 4,50% p.p.	0,55 -0,11	6,84 -1,74	1,73 -0,82	4,16 0,06	8,41 -1,15	22,31 3,44	34,42 2,77
CDI	0,79	9,85	2,58	5,23	10,84	25,58	40,62
IBOVESPA	-3,12	-6,35	-7,60	2,92	-1,31	11,72	23,31
INPC + 6,00%	0,77	10,01	2,91	4,86	11,13	22,31	37,39
IPCA + 6,00%	0,83	10,04	2,88	5,04	11,17	23,33	38,44

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		1,00
BB PREV IRF-M 1+	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		0,30
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	D+0	D+0	D+3 du	D+3 du		0,30
BB PREV RF FLUXO FIC	D+0	D+0	D+0	D+0		1,00
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		0,20
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		0,20
BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI	D+0	D+0	D+2 du	D+2 du		0,20
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOUREO SELIC FIC FI	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	D+0	D+0	D+0	D+0		0,10

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	0,57	8,70	2,25	4,67	9,69	24,55	39,10	42,37	47,99
IRF-M 1+	-1,13	1,19	-1,16	0,25	2,94	21,88	31,77	26,13	33,70
IRF-M TOTAL	-0,52	3,57	0,03	1,73	5,11	22,46	33,80	31,22	38,18
IMA-B 5	0,36	6,46	1,51	3,44	8,02	20,49	32,08	39,53	49,87
IMA-B 5+	-0,23	-4,45	-3,28	-1,64	-0,68	12,61	17,33	18,28	19,09
IMA-B TOTAL	0,02	0,19	-1,29	0,32	2,94	16,04	23,95	28,04	32,54
IMA-GERAL TOTAL	0,32	5,72	1,04	3,28	7,44	22,31	34,25	37,09	42,81
IDKA 2	0,22	6,09	1,42	2,97	7,63	20,43	31,15	38,90	50,09
IDKA 20	-0,82	-13,71	-7,94	-6,77	-8,03	6,06	5,14	2,45	-2,26
CDI	0,79	9,85	2,58	5,23	10,84	25,58	40,62	45,93	50,28

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	-3,12	-6,35	-7,60	2,92	-1,31	11,72	23,31	15,40	16,11
IBRX 100	-2,91	-5,57	-7,24	3,28	-0,40	11,51	22,85	15,49	17,47
IBRX 50	-2,62	-4,28	-7,20	3,62	0,80	11,99	26,06	18,92	20,01
SMALL CAP	-4,48	-18,66	-9,94	-4,85	-12,93	-7,61	-16,01	-27,09	-24,11
Índice Consumo - ICON	-5,91	-16,48	-10,36	-2,17	-11,49	-15,37	-33,32	-48,25	-46,33
Índice Dividendos - IDIV	-0,07	2,38	-2,50	8,11	9,45	27,77	48,64	49,15	49,07

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Estruturados

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	10,77	58,14	14,30	32,01	61,98	69,06	42,28	89,11	175,24

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	-2,11	-5,26	-7,55	-7,24	-1,23	9,42	21,68	11,71	8,55

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	8,57	48,34	10,72	26,80	52,35	56,31	27,87	58,39	126,10

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,39	4,29	1,40	1,98	4,87	9,78	16,26	28,75	34,30
INPC	0,33	4,27	1,43	1,80	4,84	8,88	15,38	28,03	34,68
IGPM	1,30	5,55	3,48	5,25	6,33	2,65	8,70	28,14	59,57
SELIC									

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,69	8,12	2,40	4,03	9,07	18,72	30,76	50,55	63,27
IPCA + 5,00%	0,76	9,08	2,64	4,53	10,12	21,01	34,56	56,40	71,24
IPCA + 5,50%	0,80	9,56	2,76	4,79	10,64	22,17	36,49	59,39	75,34
IPCA + 5,89%	0,82	9,93	2,86	4,98	11,05	23,07	38,01	61,76	78,59
IPCA + 6,00%	0,83	10,04	2,88	5,04	11,17	23,33	38,44	62,43	79,51
INPC + 4,00%	0,63	8,10	2,43	3,85	9,03	17,74	29,77	49,70	63,73
INPC + 6,00%	0,77	10,01	2,91	4,86	11,13	22,31	37,39	61,52	80,03

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
	Total		0,00	0,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0% Value-At-Risk (R\$): 3.072.867,03 Value-At-Risk: 0,38%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	1,06	0,36	5,00	0,35	-0,20	0,58	793.337.934,57	98,80
Artigo 8º	12,84	5,58	20,00	0,03	-0,15	-1,14	9.627.658,55	1,20
ESTADO DE SANTA CATARINA - SEGURO		0,38		0,38			802.965.593,12	100,00

Renda Fixa Value-At-Risk: 0,36%

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV IRF-M 1+	5,36	2,03	0,03	0,05	-0,36	-1,14	12.631.544,33	1,57
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,91	0,32	0,05	0,34	-0,37	0,45	137.743.979,04	17,15
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	6,25	2,04	0,20	0,02	-0,12	0,01	83.346.888,35	10,38
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	2,26	0,99	0,05	0,04	-0,20	0,34	46.970.066,48	5,85
BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI	9,33	3,02	0,02	0,04	-0,11	-0,23	4.210.877,00	0,52
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOURO SELIC FIC FI	0,01	0,01	0,00	0,01	-0,72	0,78	10.575.298,11	1,32
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,02	0,01	0,00	0,01	0,46	0,80	334.354.976,75	41,64
Sub-total	1,33	0,45	0,35		-0,19	0,54	629.833.630,06	78,44

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF FLUXO FIC	0,02	0,02	-0,00	0,02	-3,27	0,72	163.504.304,51	20,36
Sub-total	0,02	0,02	-0,00		-3,27	0,72	163.504.304,51	20,36

Renda Variável Value-At-Risk: 5,58%

Artigo 8º I

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	12,84	5,58	0,03	1,91	-0,15	-1,14	9.627.658,55	1,20
Sub-total	12,84	5,58	0,03		-0,15	-1,14	9.627.658,55	1,20

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)

(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)

(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(5) Limite Política de Investimentos (%)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Observações

-Referente ao mês de novembro de 2024, vale observar que:

- O Instituto está com 20,36% do patrimônio total alocado no mesmo fundo BB PREV RF FLUXO FIC, percentual este superior ao permitido no Artigo 18 da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021.



ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO
NOVEMBRO 2024



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 29.11.2024.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA 98,81%

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV IRF-M 1+	3,85	-0,07	-1,14	0,77	12.631.544,33	1,56	173.573.770,67	7,28
BB	BB	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,68	0,02	0,45	7,94	137.743.979,04	17,01	5.659.641.883,51	2,43
BB	BB	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	3,86	0,14	0,01	-0,07	83.346.888,35	10,29	3.900.376.937,62	2,14
BB	BB	BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	1,66	-0,05	0,34	6,17	46.970.066,48	5,80	4.493.540.008,81	1,05
BB	BB	BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI	5,96	0,28	-0,23	-4,71	4.210.877,00	0,52	993.701.928,60	0,42
BB	BB	BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOURO SELIC FIC FI	0,03	0,04	0,78	9,63	17.227.826,89	2,13	11.878.246.503,31	0,15
BB	BB	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,03	0,04	0,80	9,85	334.354.976,75	41,30	31.890.085.235,30	1,05
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			1,09	0,04	0,54	6,63	636.486.158,84	78,61		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV RF FLUXO FIC	0,04	0,04	0,72	8,88	163.521.385,79	20,20	4.217.186.353,15	3,88
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,04	0,04	0,72	8,88	163.521.385,79	20,20		
Renda Fixa			0,90	0,04	0,58	7,04	800.007.544,63	98,81		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENDA VARIÁVEL

1,19%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	11,61	0,45	-1,14	-7,19	9.627.658,55	1,19	273.156.442,81	3,52
		Sub-total Artigo 8º I	11,61	0,45	-1,14	-7,19	9.627.658,55	1,19		
		Renda Variável	11,61	0,45	-1,14	-7,19	9.627.658,55	1,19		
		Total	0,97	0,05	0,56	6,85	809.635.203,18	100,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			Pró-Gestão Nível 2	
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	636.486.158,84	78,61	0,00	85,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	163.521.385,79	20,20	0,00	13,00	60,00	0,00	70,00
	Total Renda Fixa	800.007.544,63	98,81					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	9.627.658,55	1,19	0,00	2,00	30,00	0,00	40,00
	Total Renda Variável	9.627.658,55	1,19					40,00
Total		809.635.203,18	100,00					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	Atribuição Desemp. (%)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,54 68,21	6,63 67,29	1,71 66,32	4,05 77,58	8,29 76,52	3.416.668,29	0,42	39.539.444,55
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	0,72 91,32	8,88 90,13	2,34 90,82	4,73 90,43	9,78 90,19	1.172.950,33	0,15	11.641.348,47
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	-1,14 1,98	-7,19 -0,84	-4,75 2,85	3,06 0,13	-1,64 -0,34	-110.573,63	-0,01	-746.010,87
ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO (Total)						4.479.044,99	0,56	50.434.782,15

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV IRF-M 1+	12.777.187,21	0,00	0,00	0,00	12.631.544,33	-145.642,88	96.317,77
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	137.120.200,21	0,00	0,00	0,00	137.743.979,04	623.778,83	10.134.040,74
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	83.337.880,47	0,00	0,00	0,00	83.346.888,35	9.007,88	-278.869,26
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	46.811.998,10	0,00	0,00	0,00	46.970.066,48	158.068,38	3.902.287,91
BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI	4.220.581,75	0,00	0,00	0,00	4.210.877,00	-9.704,75	-339.898,06
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOUREO SELIC FIC FI	17.094.407,30	0,00	0,00	0,00	17.227.826,89	133.419,59	1.056.382,25
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	331.707.235,51	0,00	0,00	0,00	334.354.976,75	2.647.741,24	24.969.183,20
	633.069.490,55	0,00	0,00	0,00	636.486.158,84	3.416.668,29	

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF FLUXO FIC	162.348.435,46	0,00	0,00	0,00	163.521.385,79	1.172.950,33	11.641.348,47
	162.348.435,46	0,00	0,00	0,00	163.521.385,79	1.172.950,33	

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	9.738.232,18	0,00	0,00	0,00	9.627.658,55	-110.573,63	-746.010,87
	9.738.232,18	0,00	0,00	0,00	9.627.658,55	-110.573,63	

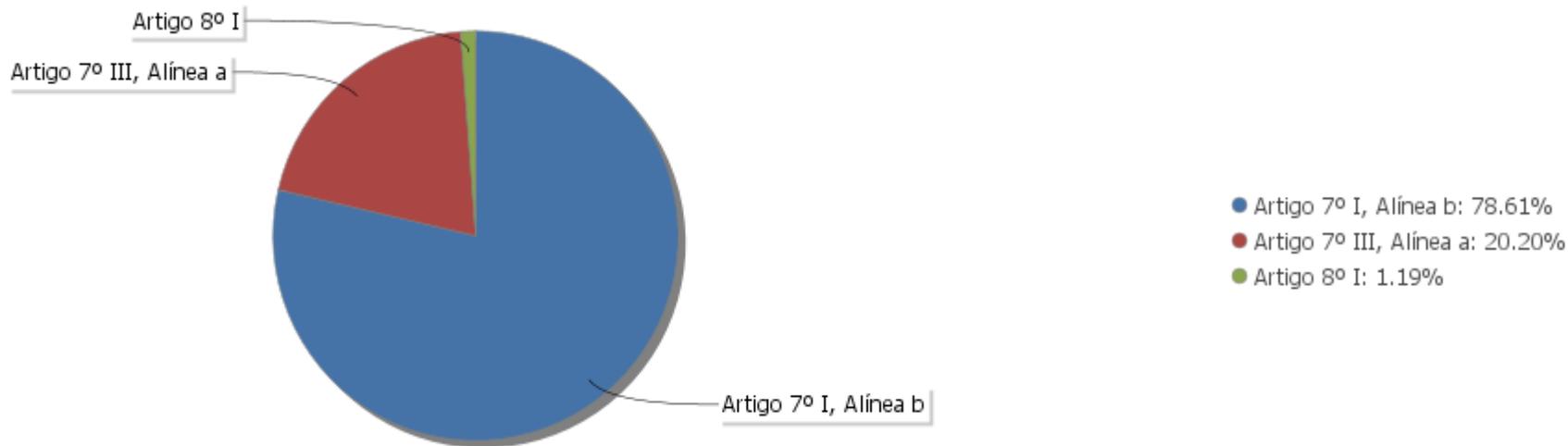
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

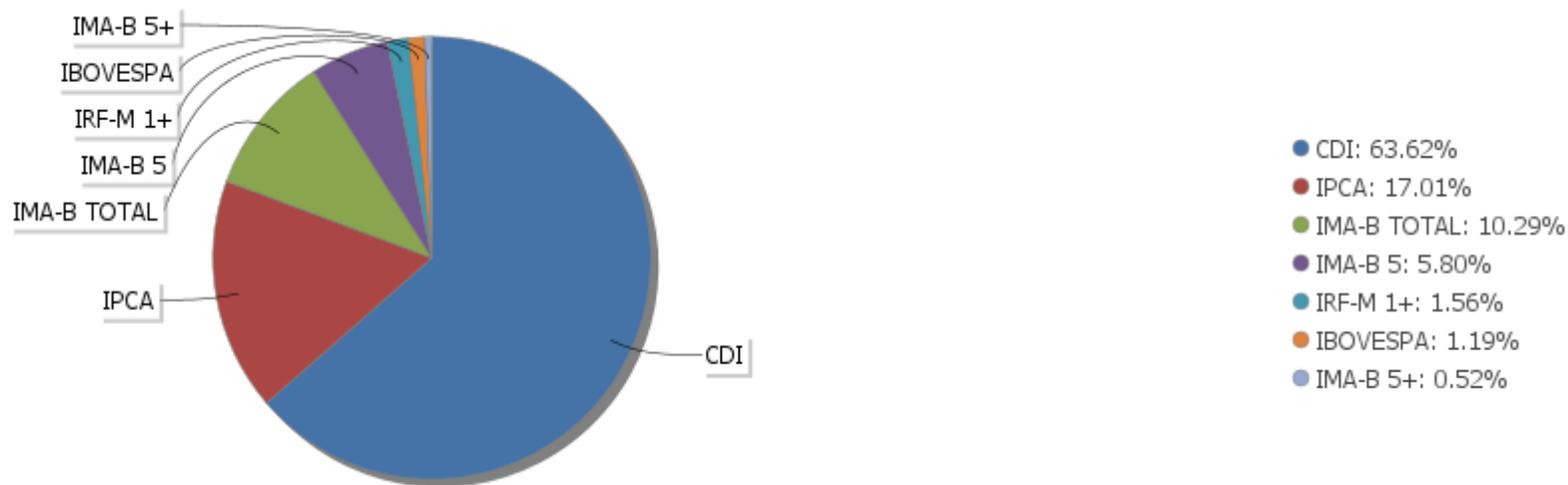
Período	Valor (R\$)	(%)	(%) Limite Mínimo P.I.	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	809.635.203,18	100,00	80,00	809.635.203,18	100,00	80,00
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00	0,00	809.635.203,18	100,00	80,00
acima de 365 dias	0,00	0,00	0,00	809.635.203,18	100,00	80,00

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

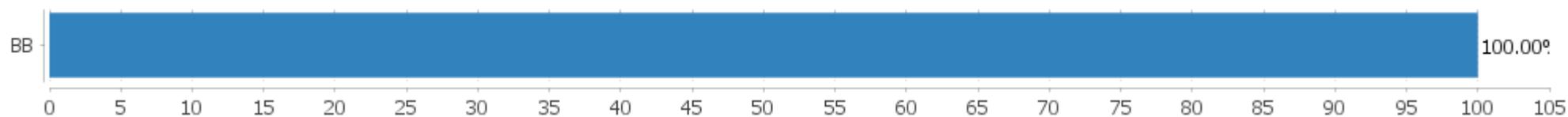


Alocação Por Estratégia



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2024	0,46	0,68	0,56	-0,08	0,92	0,44	1,07	0,87	0,53	0,63	0,56		6,85
INPC + 4,50%	0,96	1,15	0,54	0,76	0,83	0,60	0,66	0,24	0,85	1,02	0,66		8,58
p.p. indexador	-0,49	-0,47	0,02	-0,83	0,09	-0,16	0,41	0,62	-0,32	-0,38	-0,11		-1,73
2023	0,99	0,88	1,43	1,09	1,47	1,63	0,94	0,58	0,45	0,33	1,59	1,47	13,62
INPC + 1,72%	0,61	0,89	0,80	0,65	0,51	0,04	0,05	0,36	0,25	0,26	0,24	0,69	5,47
p.p. indexador	0,38	-0,02	0,63	0,44	0,96	1,59	0,88	0,22	0,20	0,07	1,36	0,79	8,15
2022	0,31	0,78	1,62	0,76	0,95	0,38	0,49	0,97	0,92	1,32	0,22	0,76	9,89
INPC + 1,55%	0,80	1,12	1,85	1,16	0,58	0,75	-0,47	-0,17	-0,19	0,59	0,50	0,83	7,57
p.p. indexador	-0,49	-0,33	-0,23	-0,40	0,36	-0,37	0,96	1,14	1,11	0,73	-0,28	-0,06	2,32
2021	-0,44	-0,71	-0,27	0,46	0,49	0,18	-0,09	-0,16	0,17	-0,87	1,43	0,77	0,94
IPCA + 2,89%	0,48	1,07	1,19	0,54	1,07	0,77	1,21	1,12	1,40	1,48	1,18	0,99	13,23
p.p. indexador	-0,91	-1,78	-1,46	-0,08	-0,58	-0,59	-1,31	-1,28	-1,23	-2,35	0,25	-0,22	-12,29
2020	0,46	0,40	-1,10	0,57	0,79	0,60	0,99	-0,41	-0,44	-0,00	0,62	2,20	4,74
IPCA + 3,16%	0,48	0,47	0,34	-0,06	-0,13	0,52	0,65	0,50	0,90	1,12	1,14	1,63	7,81
p.p. indexador	-0,02	-0,07	-1,44	0,63	0,92	0,08	0,34	-0,91	-1,34	-1,12	-0,52	0,57	-3,07

Performance Sobre a Meta Atuarial

	Quantidade	Perc. (%)
Meses acima - Meta Atuarial	26	44,07
Meses abaixo - Meta Atuarial	33	55,93

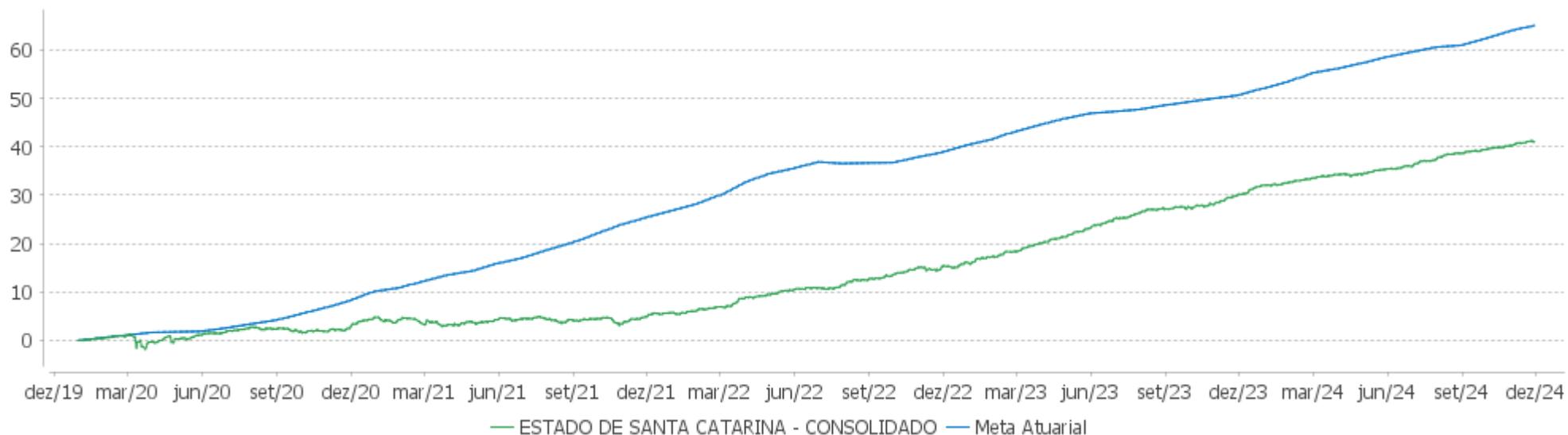
	Rentabilidade	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	2,20	2020-12
Menor rentabilidade da Carteira	-1,10	2020-03

Relatório

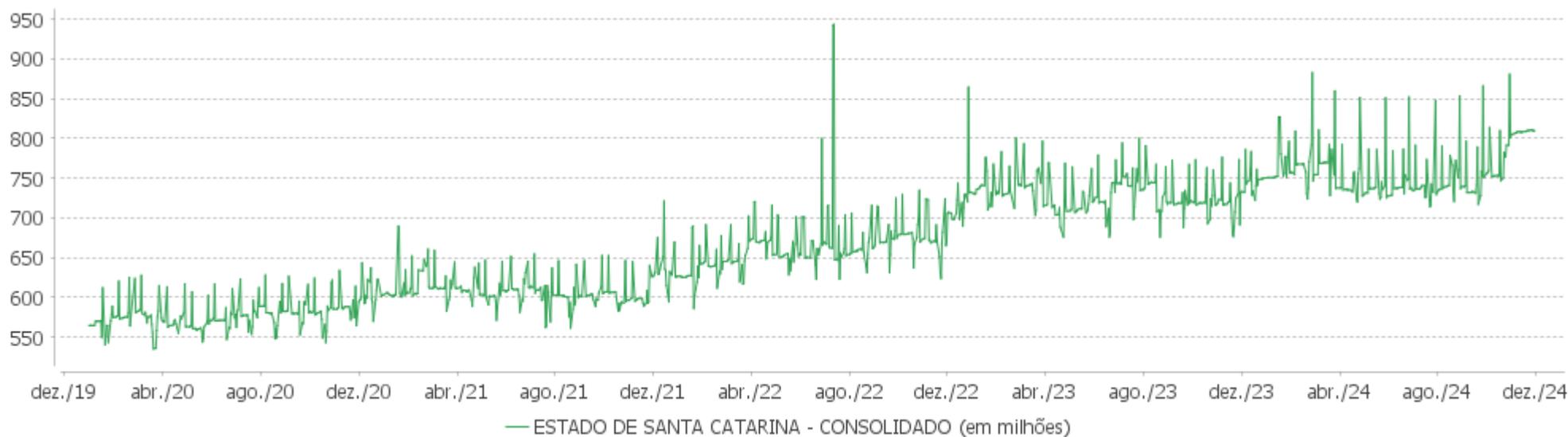
Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
03 meses	1,73	2,55	-0,82	0,87
06 meses	4,17	4,10	0,06	0,91
12 meses	8,42	9,32	-0,91	0,97
24 meses	22,32	15,46	6,86	1,25
36 meses	34,43	24,41	10,02	1,39
48 meses	37,61	41,75	-4,14	1,68
Desde 31/12/2019	41,03	50,37	-9,34	2,14

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução



Patrimônio Líquido



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREV IRF-M 1+ Var. IRF-M 1+ p.p.	-1,14 -0,01	0,77 -0,43	-1,27 -0,10	0,08 -0,17	2,47 -0,47	20,80 -1,08	30,29 -1,48
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI Var. IMA-B 5 p.p.	0,34 -0,02	6,17 -0,29	1,44 -0,06	3,26 -0,18	7,71 -0,31	19,93 -0,56	31,14 -0,94
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOUREO SELIC FIC FI % do CDI	0,78 98,65	9,63 97,76	2,53 98,32	5,13 98,09	10,60 97,77	24,97 97,60	39,67 97,65
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,01 -0,01	-0,07 -0,25	-1,34 -0,05	0,17 -0,14	2,67 -0,27	15,44 -0,60	22,99 -0,96
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI Var. IPCA p.p.	0,45 0,06	7,94 3,65	1,92 0,53	4,35 2,38	8,96 4,09	25,07 15,29	36,69 20,43
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO % do CDI	0,80 100,89	9,85 99,90	2,59 100,49	5,24 100,27	10,83 99,90	25,49 99,64	40,54 99,81
BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI Var. IMA-B 5+ p.p.	-0,23 -0,00	-4,71 -0,26	-3,31 -0,03	-1,76 -0,12	-0,96 -0,28	11,93 -0,68	16,23 -1,10
BB PREV RF FLUXO FIC % do CDI	0,72 91,32	8,88 90,13	2,34 90,82	4,73 90,43	9,78 90,19	23,13 90,42	36,50 89,86
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA Var. IBOVESPA p.p.	-1,14 1,98	-7,19 -0,84	-4,75 2,85	3,06 0,13	-1,64 -0,34	8,79 -2,93	19,50 -3,81
ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO Var. INPC + 4,50% p.p.	0,56 -0,11	6,85 -1,73	1,73 -0,82	4,17 0,06	8,42 -1,14	22,32 3,44	34,43 2,78
CDI	0,79	9,85	2,58	5,23	10,84	25,58	40,62
IBOVESPA	-3,12	-6,35	-7,60	2,92	-1,31	11,72	23,31
INPC + 6,00%	0,77	10,01	2,91	4,86	11,13	22,31	37,39
IPCA + 6,00%	0,83	10,04	2,88	5,04	11,17	23,33	38,44

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		1,00
BB PREV IRF-M 1+	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		0,30
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	D+0	D+0	D+3 du	D+3 du		0,30
BB PREV RF FLUXO FIC	D+0	D+0	D+0	D+0		1,00
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		0,20
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		0,20
BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI	D+0	D+0	D+2 du	D+2 du		0,20
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOUREO SELIC FIC FI	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	D+0	D+0	D+0	D+0		0,10

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	0,57	8,70	2,25	4,67	9,69	24,55	39,10	42,37	47,99
IRF-M 1+	-1,13	1,19	-1,16	0,25	2,94	21,88	31,77	26,13	33,70
IRF-M TOTAL	-0,52	3,57	0,03	1,73	5,11	22,46	33,80	31,22	38,18
IMA-B 5	0,36	6,46	1,51	3,44	8,02	20,49	32,08	39,53	49,87
IMA-B 5+	-0,23	-4,45	-3,28	-1,64	-0,68	12,61	17,33	18,28	19,09
IMA-B TOTAL	0,02	0,19	-1,29	0,32	2,94	16,04	23,95	28,04	32,54
IMA-GERAL TOTAL	0,32	5,72	1,04	3,28	7,44	22,31	34,25	37,09	42,81
IDKA 2	0,22	6,09	1,42	2,97	7,63	20,43	31,15	38,90	50,09
IDKA 20	-0,82	-13,71	-7,94	-6,77	-8,03	6,06	5,14	2,45	-2,26
CDI	0,79	9,85	2,58	5,23	10,84	25,58	40,62	45,93	50,28

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	-3,12	-6,35	-7,60	2,92	-1,31	11,72	23,31	15,40	16,11
IBRX 100	-2,91	-5,57	-7,24	3,28	-0,40	11,51	22,85	15,49	17,47
IBRX 50	-2,62	-4,28	-7,20	3,62	0,80	11,99	26,06	18,92	20,01
SMALL CAP	-4,48	-18,66	-9,94	-4,85	-12,93	-7,61	-16,01	-27,09	-24,11
Índice Consumo - ICON	-5,91	-16,48	-10,36	-2,17	-11,49	-15,37	-33,32	-48,25	-46,33
Índice Dividendos - IDIV	-0,07	2,38	-2,50	8,11	9,45	27,77	48,64	49,15	49,07

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Estruturados

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	10,77	58,14	14,30	32,01	61,98	69,06	42,28	89,11	175,24

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	-2,11	-5,26	-7,55	-7,24	-1,23	9,42	21,68	11,71	8,55

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	8,57	48,34	10,72	26,80	52,35	56,31	27,87	58,39	126,10

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,39	4,29	1,40	1,98	4,87	9,78	16,26	28,75	34,30
INPC	0,33	4,27	1,43	1,80	4,84	8,88	15,38	28,03	34,68
IGPM	1,30	5,55	3,48	5,25	6,33	2,65	8,70	28,14	59,57
SELIC									

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,69	8,12	2,40	4,03	9,07	18,72	30,76	50,55	63,27
IPCA + 5,00%	0,76	9,08	2,64	4,53	10,12	21,01	34,56	56,40	71,24
IPCA + 5,50%	0,80	9,56	2,76	4,79	10,64	22,17	36,49	59,39	75,34
IPCA + 5,89%	0,82	9,93	2,86	4,98	11,05	23,07	38,01	61,76	78,59
IPCA + 6,00%	0,83	10,04	2,88	5,04	11,17	23,33	38,44	62,43	79,51
INPC + 4,00%	0,63	8,10	2,43	3,85	9,03	17,74	29,77	49,70	63,73
INPC + 6,00%	0,77	10,01	2,91	4,86	11,13	22,31	37,39	61,52	80,03

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
	Total		0,00	0,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 3.072.900,07

Value-At-Risk: 0,38%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	1,05	0,36	5,00	0,35	-0,20	0,58	800.007.544,63	98,81
Artigo 8º	12,84	5,58	20,00	0,03	-0,15	-1,14	9.627.658,55	1,19
ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO		0,38		0,38			809.635.203,18	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,36%

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV IRF-M 1+	5,36	2,03	0,03	0,05	-0,36	-1,14	12.631.544,33	1,56
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,91	0,32	0,05	0,34	-0,37	0,45	137.743.979,04	17,01
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	6,25	2,04	0,20	0,02	-0,12	0,01	83.346.888,35	10,29
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	2,26	0,99	0,05	0,04	-0,20	0,34	46.970.066,48	5,80
BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI	9,33	3,02	0,01	0,04	-0,11	-0,23	4.210.877,00	0,52
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOURO SELIC FIC FI	0,01	0,01	0,00	0,01	-0,72	0,78	17.227.826,89	2,13
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,02	0,01	0,00	0,01	0,46	0,80	334.354.976,75	41,30
Sub-total	1,31	0,45	0,35		-0,19	0,54	636.486.158,84	78,61

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF FLUXO FIC	0,02	0,02	-0,00	0,02	-3,27	0,72	163.521.385,79	20,20
Sub-total	0,02	0,02	-0,00		-3,27	0,72	163.521.385,79	20,20

Renda Variável

Value-At-Risk: 5,58%

Artigo 8º I

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	12,84	5,58	0,03	1,91	-0,15	-1,14	9.627.658,55	1,19
Sub-total	12,84	5,58	0,03		-0,15	-1,14	9.627.658,55	1,19

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)

(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)

(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(5) Limite Política de Investimentos (%)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Observações

-Referente ao mês de novembro de 2024, vale observar que:

- O Instituto está com 20,20% do patrimônio total alocado no mesmo fundo BB PREV RF FLUXO FIC, percentual este superior ao permitido no Artigo 18 da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021.



RELATÓRIO MACROECONÔMICO

DEZEMBRO/2024

Prezados(as) Senhores(as),

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de dezembro de 2024, na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o último dia útil do mês de referência, sendo disponibilizado em 10.12.2024.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

“Risco vem de você não saber o que está fazendo.”

-Warren Buffet-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

Em novembro, o cenário internacional teve como principal foco a definição das diretrizes futuras de política econômica nos EUA. A estratégia em temas como tarifas, política fiscal, imigração e geopolítica será determinante para a economia global, sendo premissa chave para avaliação dos diferentes cenários e riscos futuros.

Nos EUA, o PIB do terceiro trimestre revelou que a atividade econômica manteve-se robusta, impulsionada pela resiliência do consumo das famílias e, em menor medida, pelo aumento significativo dos gastos do governo em defesa. Ao mesmo tempo, a inflação segue em um ritmo de desaceleração gradual, enquanto o mercado de trabalho, embora ainda aquecido, começa a dar sinais de arrefecimento.

Com o término das eleições americanas, confirmou-se a predominância do Partido Republicano no Executivo e no Legislativo, com a vitória de Donald Trump. Nesse contexto, cresce a probabilidade de adoção de políticas protecionistas e a intensificação de guerras comerciais.

Na zona do euro, as preocupações com uma possível nova guerra comercial têm levado as autoridades monetárias a reforçar a necessidade de novos estímulos econômicos, buscando mitigar os riscos de queda na atividade.

Já na China, a economia apresentou novos sinais de estabilização cíclica, com indicadores qualitativos e quantitativos de atividade superando as expectativas. No entanto, apesar desses avanços, o mercado de trabalho permanece fraco, evidenciando os persistentes riscos deflacionários e a baixa confiança das famílias.

Assim, no mês de novembro de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +3,63% e +5,73%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +24,21% e +32,06%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, valorizaram +8,57% e +10,77%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +52,35 e +61,98% nos últimos 12 meses.

BRASIL

No cenário local, as curvas de juros apresentaram alta, refletindo o aumento do risco fiscal e a frustração do mercado com o anúncio do pacote fiscal, que foi o principal tema em destaque ao longo do mês. Como consequência, o Ibovespa encerrou o período em queda.

Em relação à política fiscal, após um longo período de discussões sobre a viabilidade futura do arcabouço fiscal nos próximos anos, houve o anúncio de um pacote fiscal. O qual foi considerado insuficiente para as necessidades atuais. Além disso, a alteração na faixa de isenção do Imposto de Renda, divulgada juntamente com o pacote, poderá reduzir a arrecadação a partir de 2026. Esses fatores contribuíram para aumentar o estresse no mercado financeiro.

O câmbio, por sua vez, continua sendo preocupante em um cenário em que a política monetária norte-americana dificulta o desempenho das moedas em relação ao dólar. Adicionalmente, o real tem sido impactado pelas incertezas em torno da política fiscal doméstica. Além disso, as expectativas de inflação continuaram a piorar e a inflação corrente seguiu com uma composição incompatível com a convergência para a meta.

Diante desse ambiente de incerteza sobre a sustentabilidade da trajetória da dívida, pressões inflacionárias derivadas da depreciação cambial e aumento da percepção de risco, o cenário se torna propício para uma possível aceleração no ritmo de aperto monetário na reunião do Copom em dezembro.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 09.12.2024, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 7,03% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,10% limitada pela SPREV para o ano de 2024 e 5,47% para o ano de 2025.

O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo na direção oposta da observada nos índices globais. Apresentando a performance de -3,12% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -6,35% no ano e -1,31% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2024							2025						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,62	4,71	4,84	▲ (2)	152	4,85	110	4,10	4,40	4,59	▲ (8)	150	4,73	109
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,10	3,22	3,39	▲ (3)	114	3,44	76	1,94	1,95	2,00	▲ (1)	112	2,06	76
Câmbio (R\$/US\$)	5,55	5,70	5,95	▲ (1)	119	6,00	86	5,48	5,60	5,77	▲ (6)	119	5,81	87
Selic (% a.a.)	11,75	11,75	12,00	▲ (1)	144	12,00	105	11,50	12,63	13,50	▲ (4)	141	13,75	105
IGP-M (variação %)	5,39	6,18	6,35	▲ (14)	79	6,50	56	4,00	4,16	4,40	▲ (3)	79	4,50	56
IPCA Administrados (variação %)	5,03	4,66	4,69	▲ (1)	102	4,68	81	3,82	4,13	4,13	== (1)	101	4,16	81
Conta corrente (US\$ bilhões)	-45,92	-49,79	-50,50	▼ (6)	31	-49,64	18	-47,00	-48,60	-49,30	▼ (6)	30	-49,85	18
Balança comercial (US\$ bilhões)	77,59	75,00	74,15	▼ (1)	32	75,00	17	76,65	76,02	75,70	▼ (3)	27	75,70	15
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	72,00	71,10	71,05	▼ (2)	30	71,10	17	74,00	73,25	70,80	▼ (2)	28	72,63	16
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,50	63,40	63,04	▼ (3)	34	63,50	19	66,64	67,00	67,00	== (1)	34	67,20	19
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,50	-0,50	== (2)	43	-0,50	25	-0,70	-0,70	-0,70	== (7)	42	-0,61	25
Resultado nominal (% do PIB)	-7,60	-7,80	-7,80	== (2)	31	-7,85	16	-7,20	-8,09	-8,15	▼ (4)	30	-8,15	16

Relatório Focus de 06.12.2024. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2024, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para a inflação, PIB, Câmbio e taxa Selic.

Inflação (IPCA): Para o final de 2024 a expectativa foi elevada para 4,84%. Seguindo na mesma direção, para o final de 2025, a expectativa aumentou para 4,59%.

SELIC: Para o final de 2024 as expectativas, em relação à taxa Selic, aumentaram para 12,00%. Para o final de 2025, também, houve aumento das expectativas para 13,50%.

PIB: A expectativa para o final de 2024, em relação ao PIB, elevou-se para 3,39%. Na mesma linha, para o final de 2025, a expectativa subiu para 2,00%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2024 a expectativa aumentou para R\$ 5,95. Já para o final de 2025, em relação ao último relatório, a expectativa elevou para R\$ 5,77.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 09.12.2024, estima uma taxa real de juros de 7,03% a.a. para 10 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Nov/24	Dez/24
1	6.36%	6.97%
2	7.07%	7.81%
3	7.11%	7.77%
4	7.04%	7.59%
5	6.98%	7.43%
6	6.93%	7.31%
7	6.89%	7.21%
8	6.86%	7.13%
9	6.83%	7.07%
10	6.81%	7.03%



* FONTE: ANBIMA; Referência nov/24 divulgada em 01.11.2024 e referência dez/24 divulgada em 09.12.2024.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 09.12.2024, estima uma taxa de inflação máxima de 6,47% a.a. para 10 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Nov/24	Dez/24
1	6.08%	6.94%
2	5.75%	6.66%
3	5.77%	6.67%
4	5.84%	6.69%
5	5.88%	6.68%
6	5.88%	6.64%
7	5.86%	6.60%
8	5.82%	6.56%
9	5.77%	6.52%
10	5.71%	6.47%



* FONTE: ANBIMA; Referência nov/24 divulgada em 01.11.2024 e referência dez/24 divulgada em 09.12.2024.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 09.12.2024, estima uma taxa prefixada de juros de 13,95% a.a. para 10 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Nov/24	Dez/24
1	12.82%	14.39%
2	13.23%	15.00%
3	13.30%	14.96%
4	13.30%	14.79%
5	13.27%	14.61%
6	13.21%	14.44%
7	13.15%	14.29%
8	13.07%	14.16%
9	12.99%	14.05%
10	12.92%	13.95%



* FONTE: ANBIMA; Referência nov/24 divulgada em 01.11.2024 e referência dez/24 divulgada em 09.12.2024.

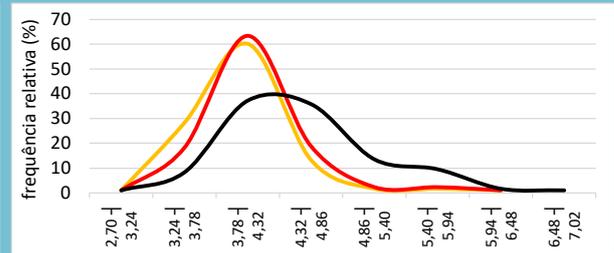
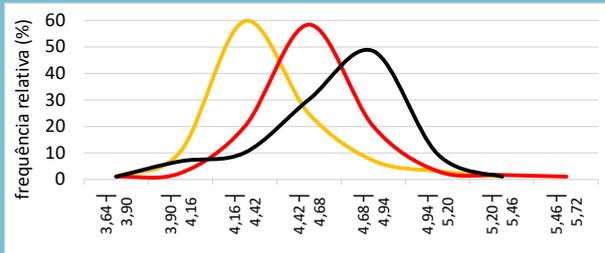
4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros												No ano (2024)	Acumulado 12 meses
	2023	2024												
	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro		
Renda Fixa														
IMA-S	0.92%	0.99%	0.82%	0.86%	0.90%	0.83%	0.81%	0.94%	0.90%	0.87%	0.98%	0.83%	10.16%	11.18%
CDI	0.90%	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	9.85%	10.84%
IRF-M 1	0.91%	0.83%	0.76%	0.84%	0.58%	0.78%	0.63%	0.94%	0.77%	0.82%	0.84%	0.57%	8.70%	9.69%
IMA-B5	1.46%	0.68%	0.59%	0.77%	-0.20%	1.05%	0.39%	0.91%	0.59%	0.40%	0.74%	0.36%	6.46%	8.02%
IDKa IPCA 2A	1.45%	0.81%	0.42%	0.99%	-0.29%	1.07%	0.18%	0.75%	0.60%	0.39%	0.81%	0.22%	6.09%	7.63%
IMA-GERAL	1.63%	0.47%	0.64%	0.52%	-0.22%	0.95%	0.05%	1.36%	0.79%	0.34%	0.38%	0.32%	5.72%	7.44%
IRF-M	1.48%	0.67%	0.46%	0.54%	-0.52%	0.66%	-0.29%	1.34%	0.66%	0.34%	0.21%	-0.52%	3.57%	5.11%
IRF-M 1+	1.73%	0.60%	0.34%	0.43%	-1.02%	0.60%	-0.72%	1.55%	0.60%	0.11%	-0.14%	-1.13%	1.19%	2.94%
IMA-B	2.75%	-0.45%	0.55%	0.08%	-1.61%	1.33%	-0.97%	2.09%	0.52%	-0.67%	-0.65%	0.02%	0.19%	2.94%
IMA-B5+	3.94%	-1.47%	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%	-2.25%	3.24%	0.77%	-1.42%	-1.66%	-0.23%	-4.45%	-0.68%
IDKa IPCA 20A	6.58%	-3.34%	0.22%	-1.51%	-4.90%	2.01%	-5.03%	6.19%	0.42%	-3.07%	-4.24%	-0.82%	-13.71%	-8.03%
Renda Variável														
IDIV	6.90%	-3.51%	0.91%	-1.20%	-0.56%	-0.99%	1.99%	1.89%	6.69%	-0.72%	-1.72%	-0.07%	2.38%	9.45%
IBRX - 50	5.31%	-4.15%	0.91%	-0.81%	-0.62%	-3.11%	1.63%	3.15%	6.51%	-3.26%	-1.49%	-2.62%	-4.28%	0.80%
IbRX - 100	5.48%	-4.51%	0.96%	-0.73%	-1.34%	-3.18%	1.51%	2.90%	6.60%	-2.97%	-1.53%	-2.91%	-5.57%	-0.40%
IFIX	4.25%	0.67%	0.79%	1.43%	-0.77%	0.02%	-1.04%	0.52%	0.86%	-2.58%	-3.06%	-2.11%	-5.26%	-1.23%
Ibovespa	5.38%	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%	-6.35%	-1.31%
IVBX-2	5.31%	-4.91%	2.30%	1.50%	-5.81%	-3.66%	2.23%	4.28%	5.09%	-4.07%	-1.17%	-3.05%	-7.73%	-2.83%
ISE	6.04%	-4.96%	1.99%	1.21%	-6.02%	-3.61%	1.10%	2.83%	5.99%	-2.62%	-2.48%	-5.60%	-12.20%	-6.90%
SMLL	7.05%	-6.55%	0.47%	2.15%	-7.76%	-3.38%	-0.39%	1.49%	4.51%	-4.41%	-1.37%	-4.48%	-18.66%	-12.93%
Investimentos no Exterior														
Global BDRX	2.84%	4.78%	6.30%	4.04%	0.57%	7.32%	12.79%	0.29%	0.55%	-0.21%	6.02%	8.32%	63.02%	67.66%
S&P 500	2.43%	3.94%	5.80%	3.37%	-0.79%	6.22%	9.73%	3.01%	2.18%	-1.73%	5.00%	10.77%	58.14%	61.98%
MSCI ACWI	2.70%	2.86%	4.79%	3.14%	0.00%	5.22%	8.28%	3.40%	2.29%	-1.59%	3.63%	8.57%	48.34%	52.35%
S&P 500 (M. Orig.)	4.42%	1.59%	5.17%	3.10%	-4.16%	4.80%	3.47%	1.13%	2.28%	2.02%	-0.99%	5.73%	26.47%	32.06%
MSCI ACWI (M.Orig.)	4.70%	0.53%	4.17%	2.88%	-3.39%	3.82%	2.10%	1.51%	2.40%	2.17%	-2.29%	3.63%	18.64%	24.21%
Índices Econômicos														
DÓLAR	-1.91%	2.32%	0.60%	0.26%	3.51%	1.35%	6.05%	1.86%	-0.10%	-3.68%	6.05%	4.77%	25.04%	22.65%
SELIC	0.90%	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	9.85%	10.84%
IGP-M	0.74%	0.07%	-0.52%	-0.47%	0.31%	0.89%	0.81%	0.61%	0.29%	0.62%	1.52%	1.30%	5.55%	6.33%
IPCA	0.56%	0.42%	0.83%	0.16%	0.38%	0.46%	0.21%	0.38%	-0.02%	0.44%	0.56%	0.39%	4.29%	4.87%
INPC	0.55%	0.57%	0.81%	0.19%	0.37%	0.46%	0.25%	0.26%	-0.14%	0.48%	0.61%	0.33%	4.27%	4.84%
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	1.03%	0.93%	1.27%	0.62%	0.89%	0.95%	0.67%	0.92%	0.49%	0.93%	1.10%	0.83%	10.04%	11.17%
INPC + 6% a.a.	1.02%	1.08%	1.25%	0.65%	0.88%	0.95%	0.71%	0.79%	0.37%	0.97%	1.15%	0.77%	10.01%	11.13%
IPCA + 5% a.a.	0.95%	0.85%	1.20%	0.55%	0.81%	0.87%	0.60%	0.83%	0.41%	0.85%	1.01%	0.76%	9.08%	10.12%
INPC + 5% a.a.	0.94%	1.00%	1.18%	0.58%	0.80%	0.87%	0.64%	0.71%	0.29%	0.89%	1.06%	0.70%	9.06%	10.08%
IPCA + 4% a.a.	0.87%	0.76%	1.13%	0.47%	0.72%	0.79%	0.52%	0.74%	0.32%	0.77%	0.92%	0.69%	8.12%	9.07%
INPC + 4% a.a.	0.86%	0.91%	1.11%	0.50%	0.71%	0.79%	0.56%	0.62%	0.20%	0.81%	0.97%	0.63%	8.10%	9.03%

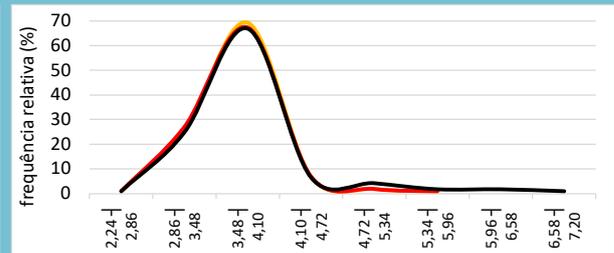
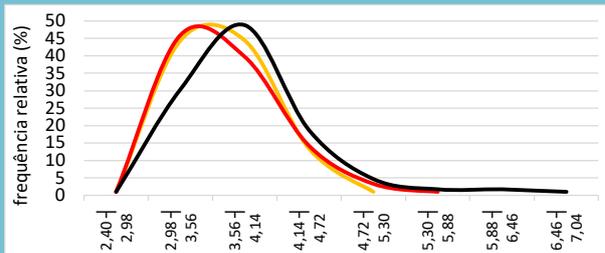
IPCA

2024 2025

30/9/24 31/10/24 29/11/24

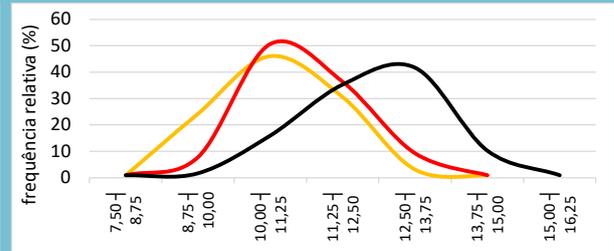
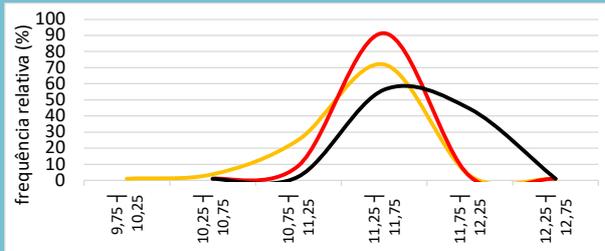


2026 2027



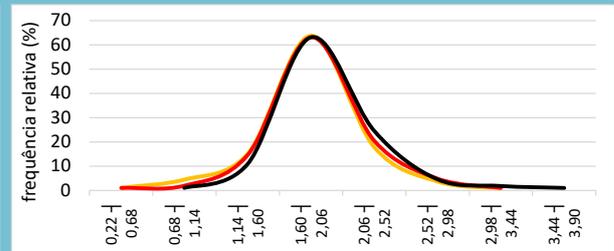
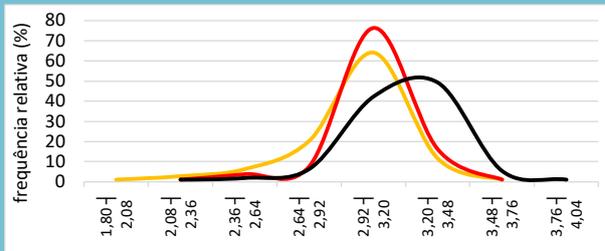
Selic

2024 2025



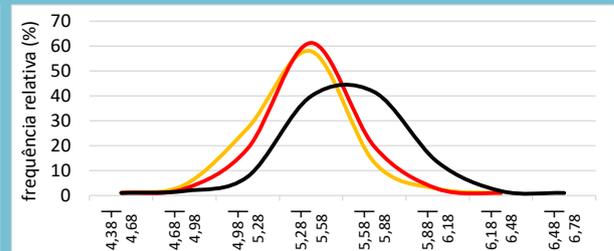
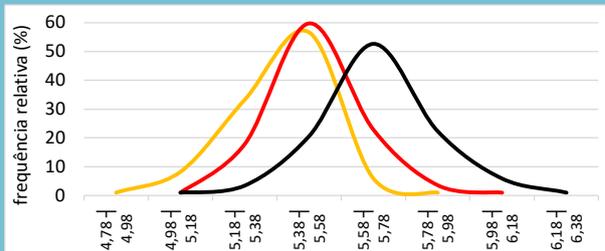
PIB

2024 2025



Câmbio

2024 2025



Mediana Agregado

	IPCA				Selic				PIB				Câmbio			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
30/9/24	4,36	3,97	3,61	3,50	11,75	10,75	9,50	9,00	3,00	1,91	2,00	2,00	5,40	5,35	5,30	5,30
31/10/24	4,55	4,00	3,60	3,50	11,75	11,25	9,50	9,25	3,10	1,93	2,00	2,00	5,48	5,40	5,35	5,39
29/11/24	4,71	4,40	3,81	3,50	11,75	12,63	10,50	9,50	3,22	1,95	2,00	2,00	5,70	5,60	5,60	5,50

Obs.: o formato dos gráficos, a partir de uma mesma base de dados, **pode sofrer alterações em edições futuras**, caso os intervalos sejam alterados em virtude da maior ou menor amplitude da distribuição. Os números nos eixos das abscissas indicam as amplitudes dos intervalos, abertos à esquerda.

IPCA
2024
2025
30/9/24
31/10/24
29/11/24

 frequências relativas
(%)

3,64 3,90	0,0	0,0	0,0
3,90 4,16	9,5	1,4	5,8
4,16 4,42	58,8	18,9	9,1
4,42 4,68	23,6	57,4	29,2
4,68 4,94	6,1	18,9	47,4
4,94 5,20	2,0	2,0	8,4
5,20 5,46	0,0	0,7	0,0
5,46 5,72		0,0	

 frequências relativas
(%)

2,70 3,24	0,0	0,0	0,0
3,24 3,78	21,2	17,1	7,2
3,78 4,32	59,2	62,3	36,2
4,32 4,86	12,2	17,8	34,9
4,86 5,40	0,7	1,4	12,5
5,40 5,94	0,7	1,4	8,6
5,94 6,48	0,0	0,0	0,7
6,48 7,02			0,0

2026
2027

 frequências relativas
(%)

2,40 2,98	0,0	0,0	0,0
2,98 3,56	43,4	45,0	29,4
3,56 4,14	43,4	38,8	47,8
4,14 4,72	12,4	13,2	17,6
4,72 5,30	0,0	2,3	3,7
5,30 5,88		0,0	0,7
5,88 6,46			0,7
6,46 7,04			0,0

 frequências relativas
(%)

2,24 2,86	0,0	0,0	0,0
2,86 3,48	24,2	26,1	23,8
3,48 4,10	68,2	66,4	65,9
4,10 4,72	5,8	5,9	5,6
4,72 5,34	0,8	0,8	3,2
5,34 5,96	0,0	0,0	0,8
5,96 6,58			0,8
6,58 7,20			0,0

Selic
2024
2025

 frequências relativas
(%)

9,75 10,25	0,0		
10,25 10,75	2,8	0,0	0,0
10,75 11,25	24,1	8,1	1,4
11,25 11,75	71,9	90,4	55,2
11,75 12,25	2,1	1,5	43,4
12,25 12,75	0,0	0,0	0,0

 frequências relativas
(%)

7,50 8,75	0,0	0,0	0,0
8,75 10,00	23,2	6,8	0,7
10,00 11,25	45,1	49,6	15,0
11,25 12,50	28,6	35,3	34,3
12,50 13,75	2,1	8,3	40,7
13,75 15,00	0,0	0,0	9,3
15,00 16,25			0,0

PIB
2024
2025

 frequências relativas
(%)

1,80 2,08	0,0		
2,08 2,36	1,8	0,0	0,0
2,36 2,64	5,3	2,8	0,9
2,64 2,92	19,3	6,6	5,3
2,92 3,20	69,2	75,5	41,2
3,20 3,48	10,5	15,1	48,2
3,48 3,76	0,0	0,0	4,4
3,76 4,04			0,0

 frequências relativas
(%)

0,22 0,68	0,0	0,0	
0,68 1,14	3,5	1,0	0,0
1,14 1,60	14,2	13,6	9,9
1,60 2,06	63,8	62,1	62,2
2,06 2,52	16,8	19,4	23,4
2,52 2,98	2,7	3,9	3,6
2,98 3,44	0,0	0,0	0,9
3,44 3,90			0,0

Câmbio
2024
2025

 frequências relativas
(%)

4,78 4,98	0,0		
4,98 5,18	7,3	0,0	0,0
5,18 5,38	32,3	16,8	2,5
5,38 5,58	55,6	58,8	19,7
5,58 5,78	4,8	21,8	51,6
5,78 5,98	0,0	2,5	21,3
5,98 6,18		0,0	4,9
6,18 6,38			0,0

 frequências relativas
(%)

4,38 4,68	0,0	0,0	0,0
4,68 4,98	3,3	1,7	0,8
4,98 5,28	26,0	17,8	6,6
5,28 5,58	54,9	60,2	38,8
5,58 5,88	12,2	18,6	40,5
5,88 6,18	1,6	1,7	12,4
6,18 6,48	0,0	0,0	0,8
6,48 6,78			0,0

Obs.: a soma dos percentuais, em cada data, pode ser inferior a 100% devido à retirada eventual de outliers.



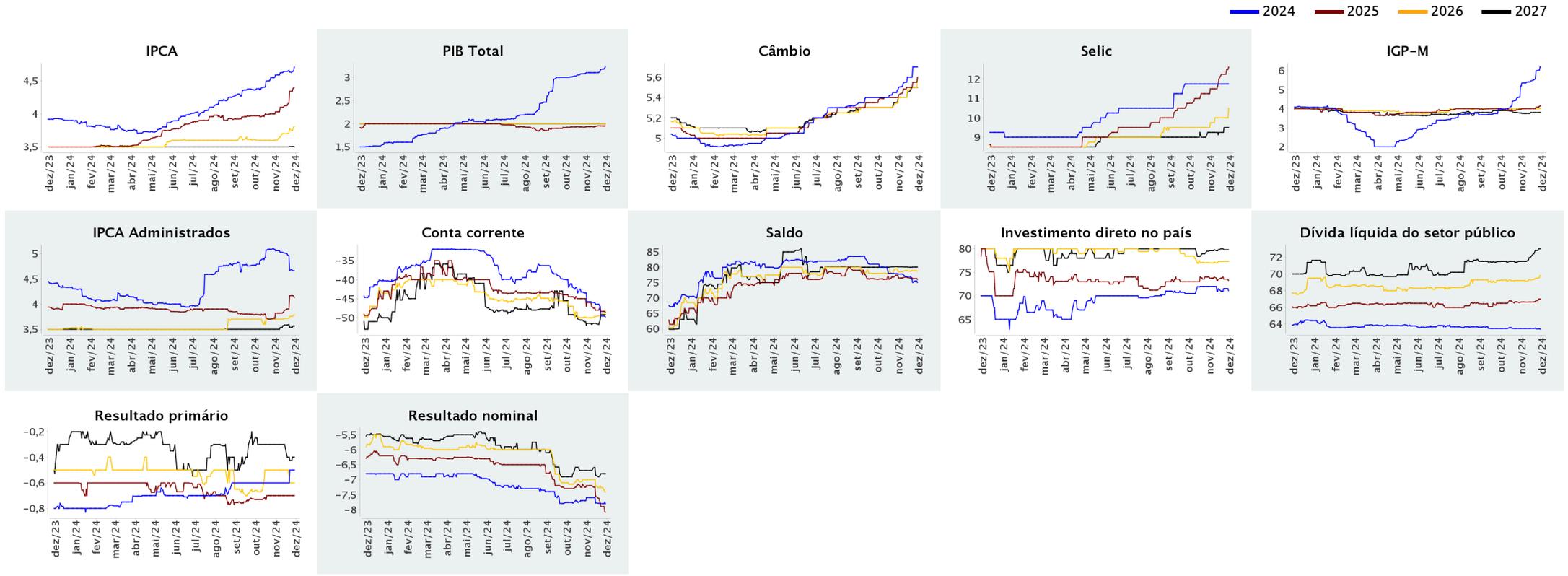
Expectativas de Mercado

29 de novembro de 2024

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2024							2025							2026					2027				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	4,59	4,63	4,71	▲ (1)	154	4,82	72	4,03	4,34	4,40	▲ (7)	152	4,39	72	3,61	3,78	3,81	▲ (5)	136	3,50	3,51	3,50	▼ (1)	126
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,10	3,17	3,22	▲ (2)	114	3,28	37	1,93	1,95	1,95	= (1)	111	2,00	36	2,00	2,00	2,00	= (69)	87	2,00	2,00	2,00	= (71)	79
Câmbio (R\$/US\$)	5,50	5,70	5,70	= (1)	122	5,77	45	5,43	5,55	5,60	▲ (5)	121	5,70	44	5,40	5,50	5,60	▲ (3)	99	5,40	5,50	5,50	= (1)	87
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (9)	143	12,00	62	11,50	12,25	12,63	▲ (3)	140	13,25	59	9,75	10,00	10,50	▲ (1)	120	9,25	9,50	9,50	= (1)	107
IGP-M (variação %)	5,35	5,98	6,18	▲ (13)	78	6,24	22	4,00	4,08	4,16	▲ (2)	78	4,25	22	4,00	4,00	4,00	= (18)	64	3,75	3,80	3,80	= (2)	57
IPCA Administrados (variação %)	5,06	4,67	4,66	▼ (5)	102	4,66	32	3,82	4,16	4,13	▼ (1)	101	4,11	31	3,70	3,76	3,80	▲ (3)	66	3,50	3,54	3,57	▲ (1)	58
Conta corrente (US\$ bilhões)	-45,80	-49,58	-49,79	▼ (5)	34	-49,29	8	-46,00	-48,35	-48,60	▼ (5)	31	-50,00	7	-50,00	-49,00	-48,25	▲ (3)	24	-51,48	-49,20	-49,20	= (1)	17
Balança comercial (US\$ bilhões)	77,78	75,00	75,00	= (1)	33	75,50	8	76,50	76,30	76,02	▼ (2)	27	74,25	6	78,50	78,86	78,68	▼ (1)	20	80,11	80,05	80,05	= (2)	16
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	72,00	71,55	71,10	▼ (1)	31	73,65	8	73,78	73,56	73,25	▼ (1)	28	73,50	7	77,00	77,30	77,30	= (2)	22	79,60	79,80	79,80	= (3)	18
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,50	63,45	63,40	▼ (2)	33	63,02	9	66,66	66,83	67,00	▲ (3)	33	68,00	9	69,22	69,50	69,80	▲ (3)	26	71,50	72,80	73,00	▲ (3)	22
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,50	-0,50	= (1)	47	-0,50	13	-0,70	-0,70	-0,70	= (6)	46	-0,60	12	-0,50	-0,60	-0,60	= (1)	37	-0,30	-0,43	-0,40	▲ (1)	30
Resultado nominal (% do PIB)	-7,60	-7,80	-7,80	= (1)	31	-7,90	7	-7,20	-7,90	-8,09	▼ (3)	30	-8,40	7	-7,00	-7,27	-7,41	▼ (3)	25	-6,70	-6,80	-6,80	= (1)	19

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis





Expectativas de Mercado

29 de novembro de 2024

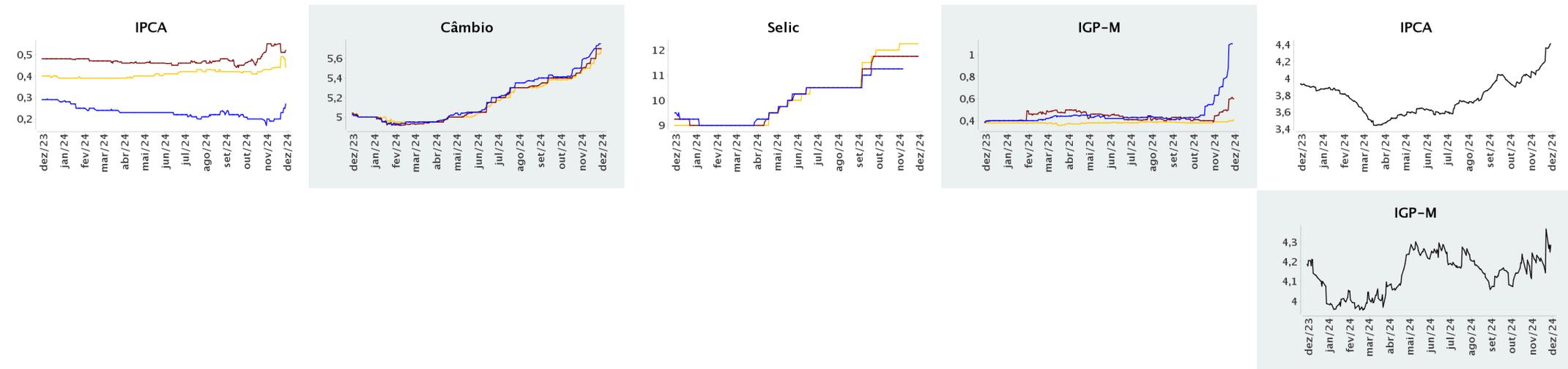
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado

	nov/2024					dez/2024					jan/2025					Infl. 12 m suav.								
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,20	0,23	0,27	▲ (3)	149	0,34	0,55	0,51	0,52	▲ (1)	149	0,56	0,43	0,49	0,44	▼ (1)	148	0,16	4,08	4,36	4,41	▲ (8)	143	4,42
Câmbio (R\$/US\$)	5,59	5,73	-				5,50	5,70	5,70	= (1)	122	5,77	5,49	5,65	5,69	▲ (7)	111	5,75						
Selic (% a.a)	11,25	-	-				11,75	11,75	11,75	= (9)	143	12,00	12,25	12,25	12,25	= (4)	138	12,75						
IGP-M (variação %)	0,63	1,09	-				0,44	0,60	0,60	= (1)	78	0,66	0,39	0,40	0,41	▲ (2)	74	0,44	4,24	4,37	4,28	▼ (1)	72	4,45

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

— nov/2024 — dez/2024 — jan/2025





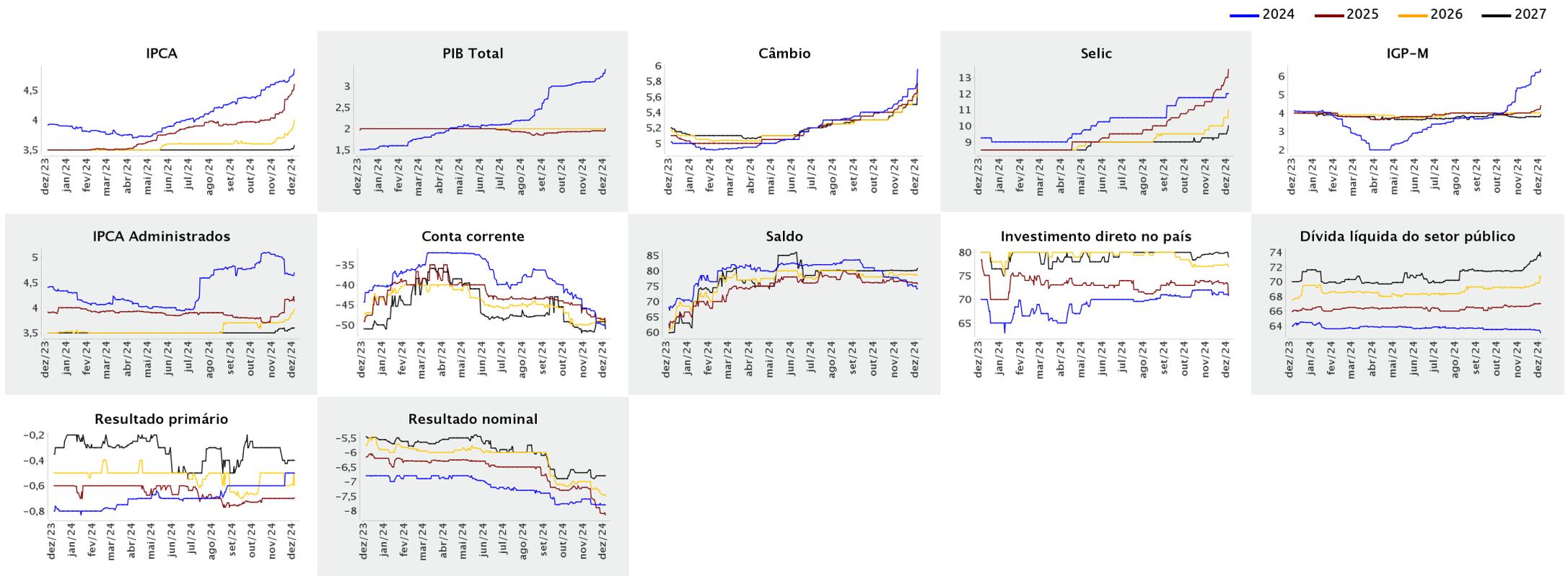
Expectativas de Mercado

6 de dezembro de 2024

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2024							2025							2026					2027				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	4,62	4,71	4,84	▲ (2)	152	4,85	110	4,10	4,40	4,59	▲ (8)	150	4,73	109	3,65	3,81	4,00	▲ (6)	134	3,50	3,50	3,58	▲ (1)	122
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,10	3,22	3,39	▲ (3)	114	3,44	76	1,94	1,95	2,00	▲ (1)	112	2,06	76	2,00	2,00	2,00	= (70)	87	2,00	2,00	2,00	= (72)	77
Câmbio (R\$/US\$)	5,55	5,70	5,95	▲ (1)	119	6,00	86	5,48	5,60	5,77	▲ (6)	119	5,81	87	5,40	5,60	5,73	▲ (4)	98	5,40	5,50	5,69	▲ (1)	85
Selic (% a.a)	11,75	11,75	12,00	▲ (1)	144	12,00	105	11,50	12,63	13,50	▲ (4)	141	13,75	105	10,00	10,50	11,00	▲ (2)	121	9,25	9,50	10,00	▲ (1)	107
IGP-M (variação %)	5,39	6,18	6,35	▲ (14)	79	6,50	56	4,00	4,16	4,40	▲ (3)	79	4,50	56	4,00	4,00	4,00	= (19)	65	3,75	3,80	3,90	▲ (1)	59
IPCA Administrados (variação %)	5,03	4,66	4,69	▲ (1)	102	4,68	81	3,82	4,13	4,13	= (1)	101	4,16	81	3,70	3,80	3,97	▲ (4)	67	3,54	3,57	3,60	▲ (2)	60
Conta corrente (US\$ bilhões)	-45,92	-49,79	-50,50	▼ (6)	31	-49,64	18	-47,00	-48,60	-49,30	▼ (6)	30	-49,85	18	-50,00	-48,25	-49,50	▼ (1)	22	-51,74	-49,20	-51,00	▼ (1)	16
Balança comercial (US\$ bilhões)	77,59	75,00	74,15	▼ (1)	32	75,00	17	76,65	76,02	75,70	▼ (3)	27	75,70	15	78,68	78,68	78,73	▲ (1)	20	80,10	80,05	80,83	▲ (1)	15
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	72,00	71,10	71,05	▼ (2)	30	71,10	17	74,00	73,25	70,80	▼ (2)	28	72,63	16	77,15	77,30	77,00	▼ (1)	21	79,80	79,80	79,00	▼ (1)	17
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,50	63,40	63,04	▼ (3)	34	63,50	19	66,64	67,00	67,00	= (1)	34	67,20	19	69,11	69,80	70,50	▲ (4)	29	71,50	73,00	73,45	▲ (4)	22
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,50	-0,50	= (2)	43	-0,50	25	-0,70	-0,70	-0,70	= (7)	42	-0,61	25	-0,50	-0,60	-0,60	= (2)	35	-0,30	-0,40	-0,40	= (1)	27
Resultado nominal (% do PIB)	-7,60	-7,80	-7,80	= (2)	31	-7,85	16	-7,20	-8,09	-8,15	▼ (4)	30	-8,15	16	-7,00	-7,41	-7,50	▼ (4)	26	-6,70	-6,80	-6,80	= (2)	20

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis





Expectativas de Mercado

6 de dezembro de 2024

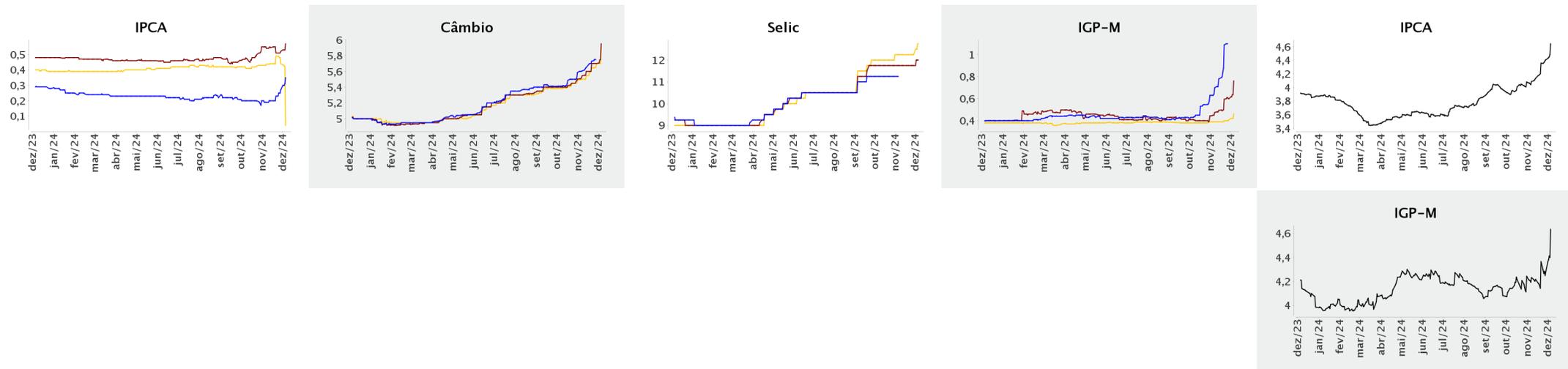
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado

	nov/2024					dez/2024					jan/2025					Infl. 12 m suav.								
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,19	0,27	0,35	▲ (4)	148	0,36	0,54	0,52	0,57	▲ (2)	148	0,58	0,44	0,44	0,04	▼ (2)	147	0,00	4,09	4,41	4,64	▲ (9)	142	4,80
Câmbio (R\$/US\$)	5,61	-	-				5,55	5,70	5,95	▲ (1)	119	6,00	5,50	5,69	5,90	▲ (8)	110	5,97						
Selic (% a.a.)	-	-	-				11,75	11,75	12,00	▲ (1)	144	12,00	12,25	12,25	12,75	▲ (1)	139	12,75						
IGP-M (variação %)	0,70	-	-				0,47	0,60	0,76	▲ (1)	79	0,90	0,39	0,41	0,46	▲ (3)	76	0,47	4,23	4,28	4,63	▲ (1)	74	4,71

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

— nov/2024 — dez/2024 — jan/2025





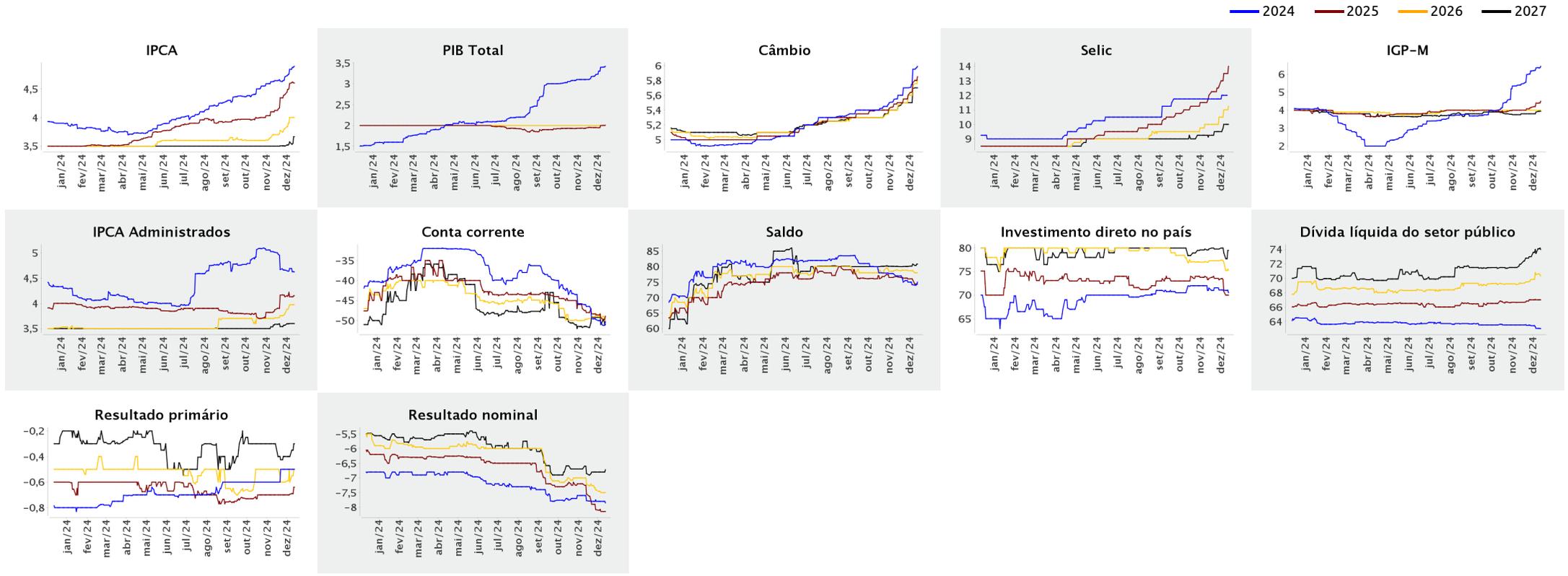
Expectativas de Mercado

13 de dezembro de 2024

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2024							2025							2026					2027				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	4,64	4,84	4,89	▲ (3)	151	4,93	52	4,12	4,59	4,60	▲ (9)	148	4,63	52	3,70	4,00	4,00	= (1)	134	3,50	3,58	3,66	▲ (2)	121
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,10	3,39	3,42	▲ (4)	114	3,49	31	1,94	2,00	2,01	▲ (2)	112	2,10	31	2,00	2,00	2,00	= (71)	87	2,00	2,00	2,00	= (73)	78
Câmbio (R\$/US\$)	5,60	5,95	5,99	▲ (2)	118	6,00	40	5,50	5,77	5,85	▲ (7)	117	5,90	39	5,47	5,73	5,80	▲ (5)	96	5,45	5,69	5,70	▲ (2)	83
Selic (% a.a)	11,75	12,00	-					12,00	13,50	14,00	▲ (5)	142	14,50	64	10,00	11,00	11,25	▲ (3)	125	9,25	10,00	10,00	= (1)	107
IGP-M (variação %)	5,45	6,35	6,45	▲ (15)	80	6,48	30	4,00	4,40	4,50	▲ (4)	78	4,51	29	4,00	4,00	4,00	= (20)	64	3,80	3,90	3,93	▲ (2)	58
IPCA Administrados (variação %)	5,01	4,69	4,62	▼ (1)	100	4,65	25	3,87	4,13	4,15	▲ (1)	99	4,20	25	3,72	3,97	3,98	▲ (5)	70	3,59	3,60	3,60	= (1)	60
Conta corrente (US\$ bilhões)	-46,47	-50,50	-50,25	▲ (1)	30	-49,79	10	-48,00	-49,30	-48,90	▲ (1)	29	-48,50	10	-49,70	-49,50	-50,00	▼ (2)	23	-51,48	-51,00	-51,00	= (1)	16
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,99	74,15	75,00	▲ (1)	31	75,00	9	76,65	75,70	74,37	▼ (4)	27	74,00	9	78,86	78,73	78,00	▼ (1)	21	80,05	80,83	80,83	= (1)	15
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	71,50	71,05	70,50	▼ (3)	29	70,00	11	73,56	70,80	70,00	▼ (3)	27	70,00	11	77,30	77,00	75,25	▼ (2)	22	79,80	79,00	79,50	▲ (1)	16
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,50	63,04	63,00	▼ (4)	33	63,29	10	66,65	67,00	67,00	= (2)	33	67,66	10	69,28	70,50	70,32	▼ (1)	30	72,00	73,45	74,00	▲ (5)	23
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,50	-0,50	= (3)	43	-0,60	13	-0,70	-0,70	-0,64	▲ (1)	41	-0,51	12	-0,50	-0,60	-0,50	▲ (1)	36	-0,30	-0,40	-0,30	▲ (1)	27
Resultado nominal (% do PIB)	-7,78	-7,80	-7,85	▼ (1)	31	-8,00	10	-7,55	-8,15	-8,15	= (1)	30	-8,35	10	-7,21	-7,50	-7,50	= (1)	27	-6,85	-6,80	-6,72	▲ (1)	20

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis





Expectativas de Mercado

13 de dezembro de 2024

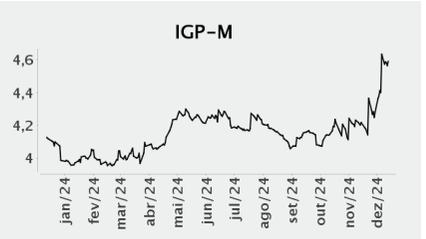
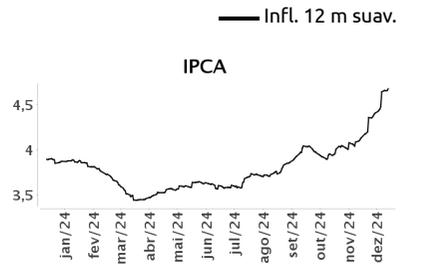
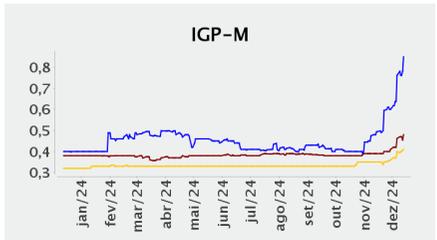
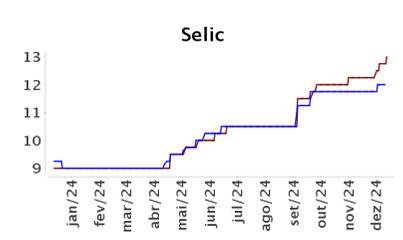
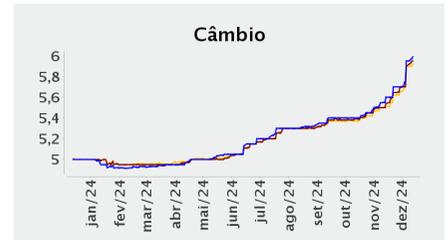
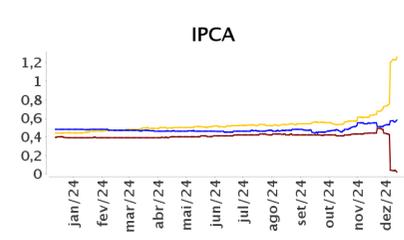
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado

	dez/2024						jan/2025						fev/2025						Infl. 12 m suav.					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,54	0,57	0,58	▲ (3)	151	0,61	0,44	0,04	0,02	▼ (3)	145	0,01	0,63	1,20	1,26	▲ (5)	143	1,27	4,14	4,64	4,68	▲ (10)	140	4,79
Câmbio (R\$/US\$)	5,60	5,95	5,99	▲ (2)	118	6,00	5,54	5,90	5,95	▲ (9)	108	5,96	5,51	5,89	5,92	▲ (9)	108	5,93	-	-	-	-	-	-
Selic (% a.a.)	11,75	12,00	-	-	-	-	12,25	12,75	13,00	▲ (2)	140	13,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IGP-M (variação %)	0,49	0,76	0,85	▲ (2)	80	0,88	0,39	0,46	0,48	▲ (4)	75	0,49	0,35	0,40	0,41	▲ (3)	74	0,45	4,22	4,63	4,59	▼ (1)	73	4,61

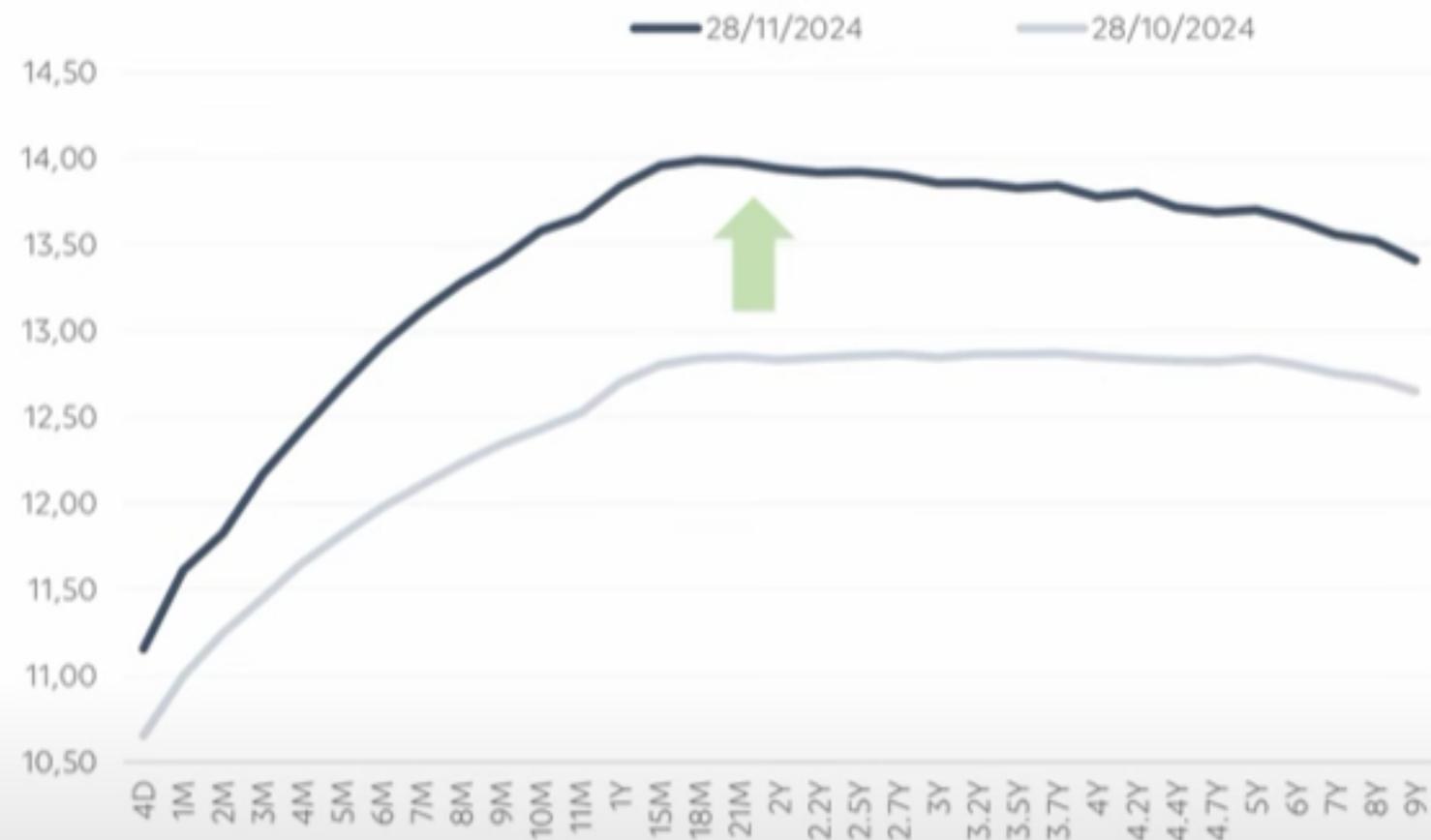
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

— dez/2024 — jan/2025 — fev/2025



Curva de Juros Prefixada

% a.a.

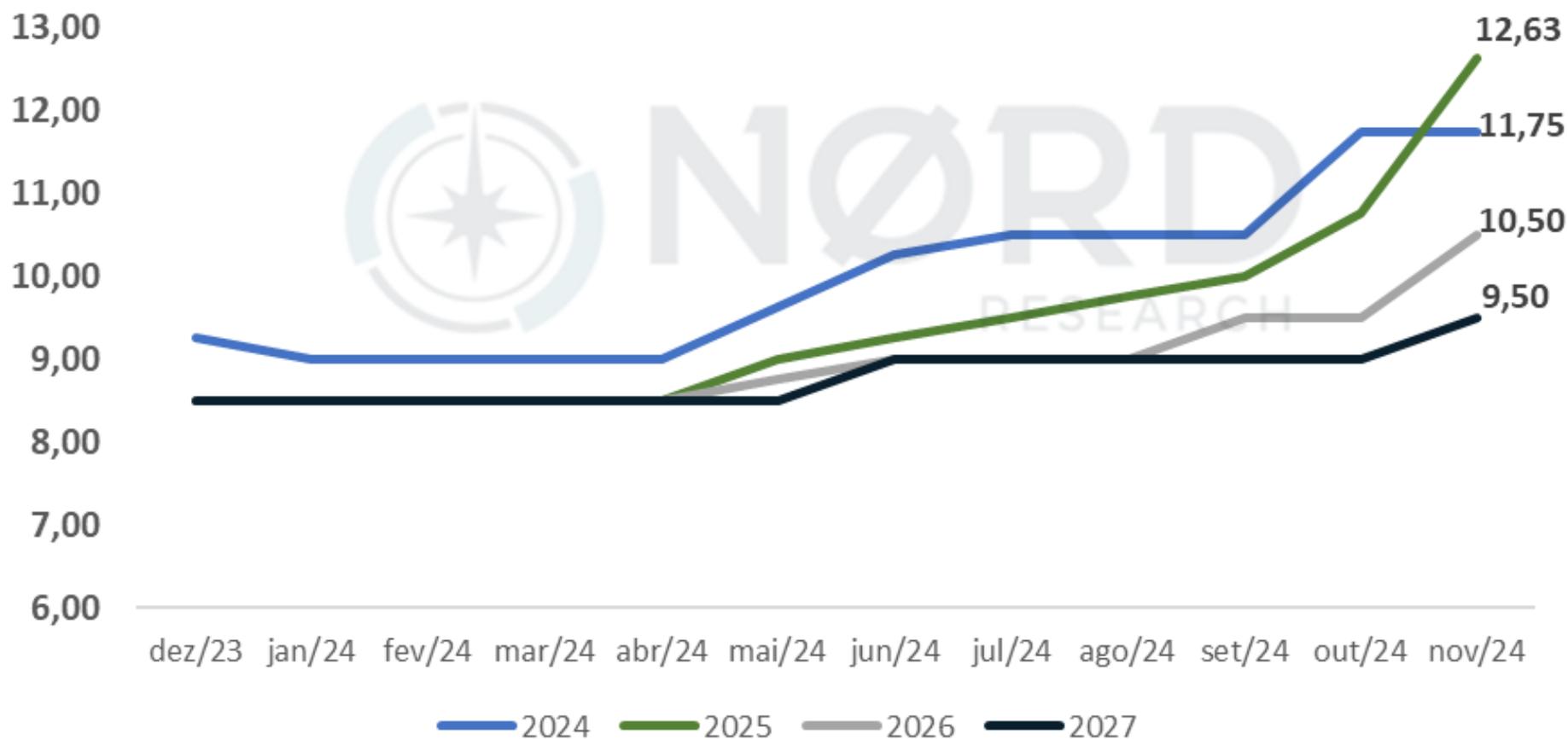


Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private



Fonte: Bloomberg

Expectativas Focus - Selic (%)



Fonte: Banco Central. Elaboração Nord Research.



FILTROS

ANO PROJETADO

2024



Balança Comercial



Meta da Taxa SELIC



Câmbio



Inflação



Fiscal



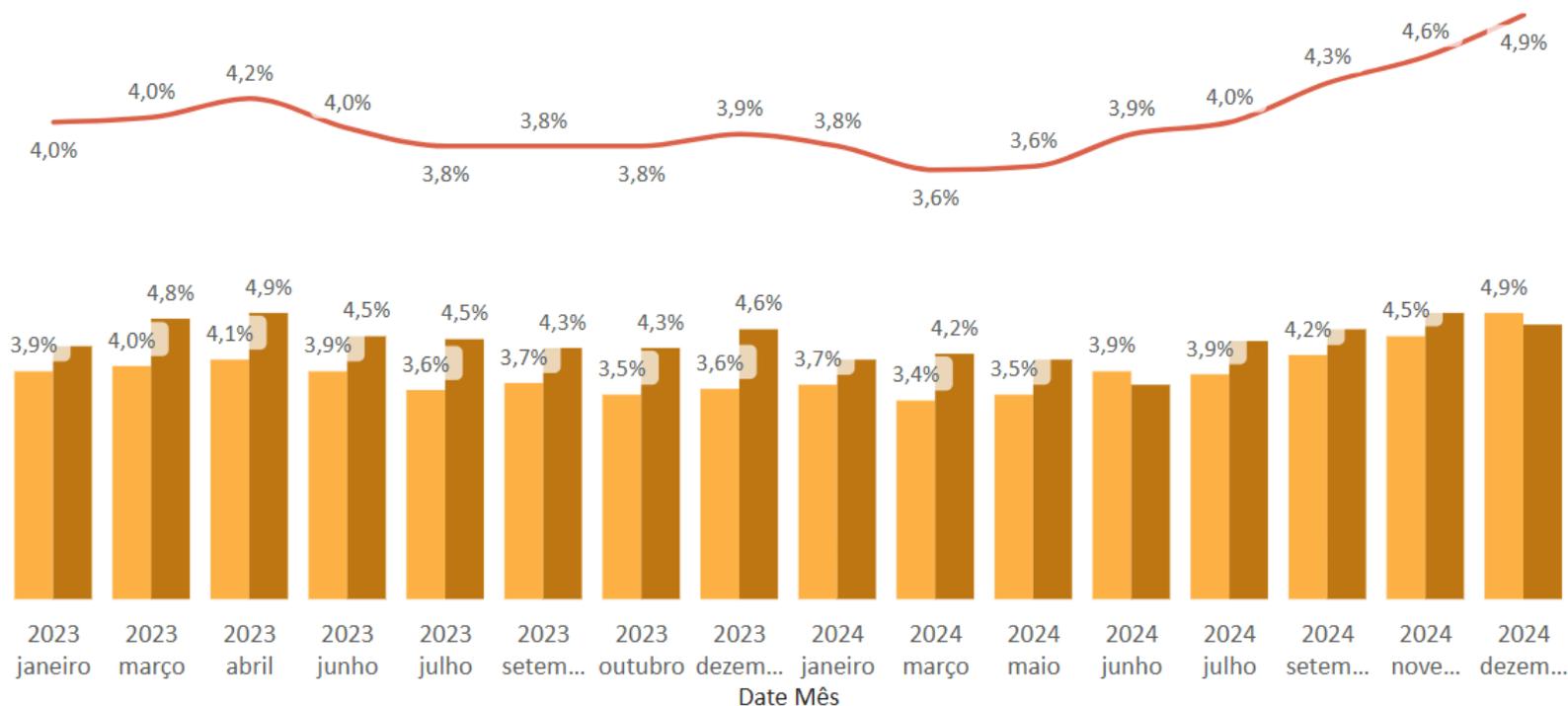
Atividade Econômica

Boletins Macroeconômicos

Estimativas de Taxa de Inflação - Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)

por Data de Reunião do Grupo Macroeconômico

● *IPCA - Preços Livres (%)* ● *IPCA - Preços Administrados (%)* ● *IPCA (%)*





FILTROS

ANO PROJETADO

2024



Balança Comercial



Meta da Taxa SELIC



Câmbio



Inflação



Fiscal



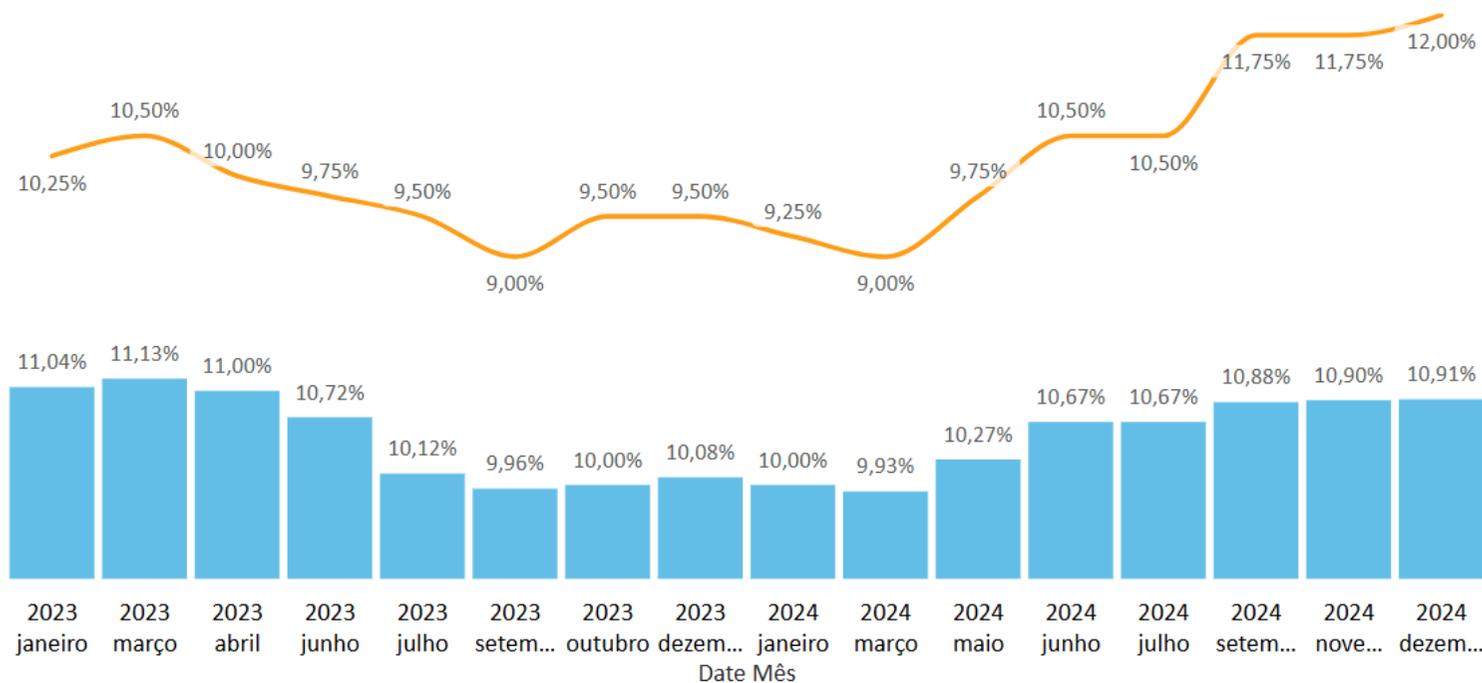
Atividade Econômica

Boletins Macroeconômicos

Estimativas de Meta SELIC

por Data de Reunião do Grupo Macroeconômico

● Taxa SELIC (média -% a.a.) ● Taxa SELIC em Dezembro (% a.a.)

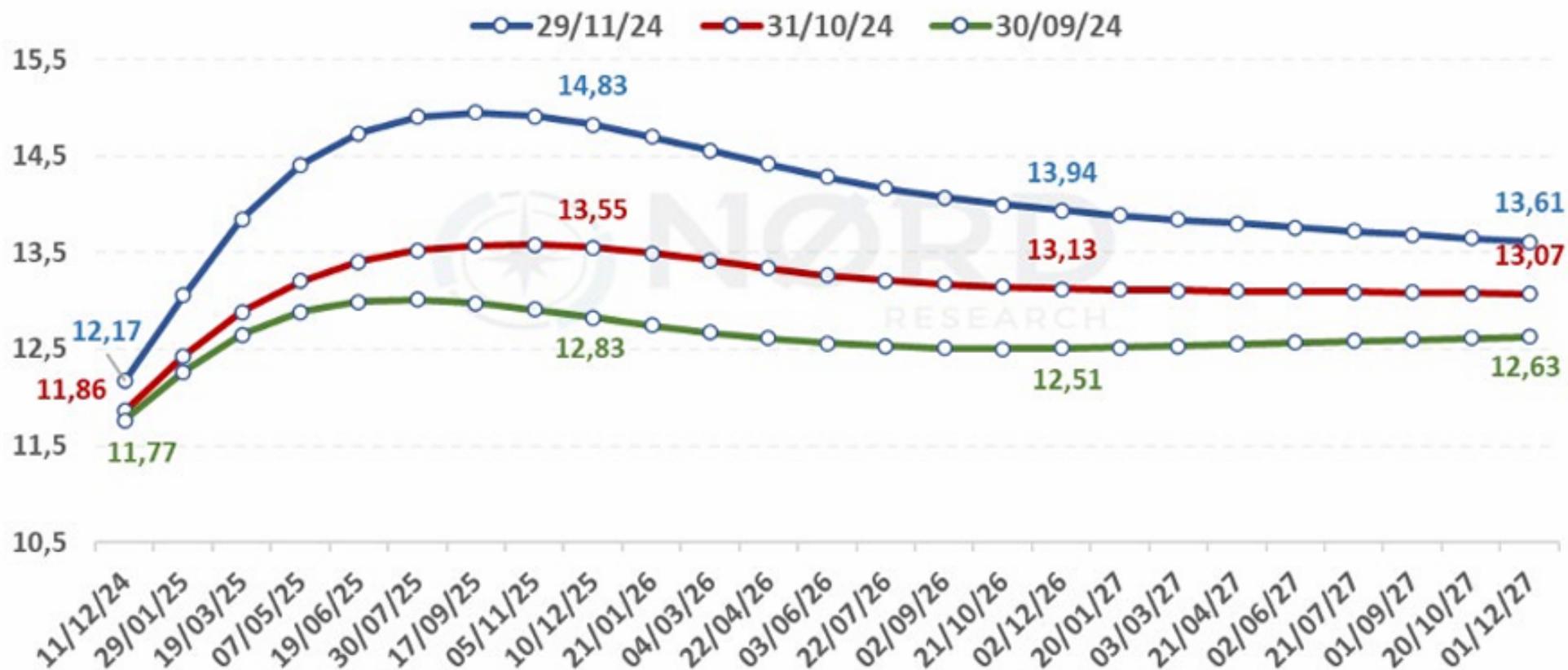


Mercado em novembro

Em 29 de novembro, os títulos públicos apresentaram as seguintes rentabilidades:

	Últimos 30 dias	Mês Anterior	No ano	Em 12 meses
Pré 2025	0,84%	0,87%	8,96%	10,3%
Pré 2026	-0,53%	0,47%	4,11%	6,05%
Pré 2027	-2,03%	-0,22%	-	-
Pré 2029	-4,4%	-1,27%	-6,22%	-2,57%
Pré 2031	-6,55%	-2,05%	-	-
IPCA + 2026*	-0,3%	0,56%	5,31%	7%
IPCA + 2029*	-2,06%	-0,73%	-0,61%	1,73%
IPCA + 2035*	-4,15%	-3,87%	-9,06%	-5,13%
IPCA + 2045*	-6,75%	-8,51%	-18,2%	-13,57%

Precificação do Mercado para a Selic (%)



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research.

Onde Investir 2025: Macroeconomia

Publicado por: Análise BB • 5 minutos

• Atualizado em 13/12/2024 às 13:54



Marcelo Rebelo
Economista-chefe do Banco do Brasil



Ronaldo Trogo
Gerente de Pesquisas Macroeconômicas do Banco do Brasil

Confira o video em:

<https://www.youtube.com/watch?v=3VcwklYD7z4>

Economia Global: atividade e riscos

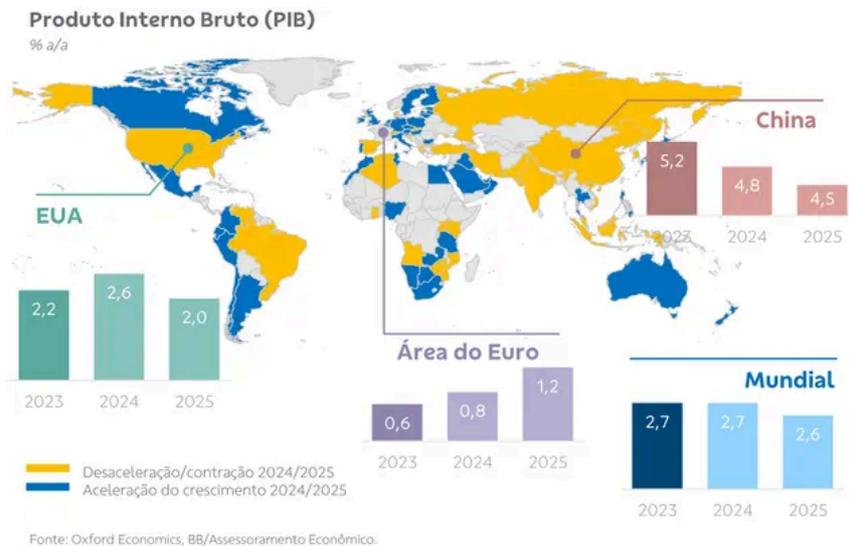
A economia mundial segue em tendência de **desaceleração moderada**. Nos EUA e na área do euro, o ciclo de redução dos juros deve continuar em 2025. No entanto, o ritmo tende a ser diferente entre elas. A Europa enfrentará desafios para crescer, o que exige juros mais baixos. Por outro lado, prevemos que os EUA sigam com crescimento robusto, mas menor que 2024, influenciado pelo corte de impostos e medidas protecionistas no comércio exterior. Esses fatores tendem a **manter os juros mais altos por lá do que inicialmente prevíamos**.

Na China, 2025 será um ano desafiador tanto no contexto internacional quanto em relação aos problemas internos. O crescimento deverá ser menor devido aos desafios impostos pelo menor espaço fiscal, — especialmente nos governos locais — e pelo ambiente global de menor crescimento e mais protecionismo.

No Oriente Médio, **2025 deve ser marcado pela acomodação das tensões entre Israel e Irã**, o que contribui para minimizar riscos em relação ao [preço do petróleo \(https://investalk.bb.com.br/noticias/economia/petroleo-pode-afetar-projecoes-para-inflacao-e-juros-em-meio-a-conflito-ira-israel\)](https://investalk.bb.com.br/noticias/economia/petroleo-pode-afetar-projecoes-para-inflacao-e-juros-em-meio-a-conflito-ira-israel). Todavia, incertezas políticas e econômicas ainda estarão presentes.

Na América Latina, o menor crescimento da China e do mundo, com o maior protecionismo comercial em 2025, especialmente nos EUA, serão desafios para o crescimento. A flexibilização monetária em curso nas economias avançadas e a inflação cadente são vetores que podem mitigar parcialmente os riscos.

Globalmente, com a perspectiva de maior protecionismo comercial e com importantes economias crescendo menos, o **ambiente econômico deverá ser menos dinâmico**.



Economia Global: inflação e juros

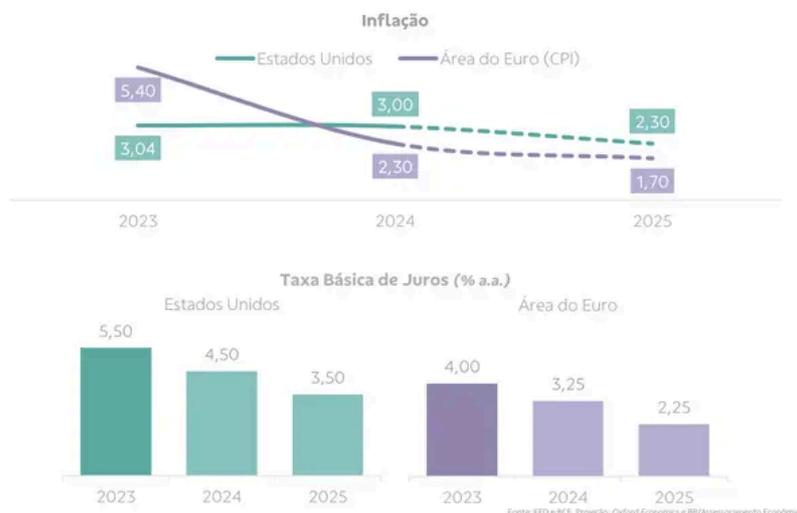
Menos juros pelo mundo, mas protecionismo comercial e estímulos mitigam o processo de flexibilização monetária. Nos Estados Unidos, com a eleição definida e a plataforma de governo de Donald Trump já conhecida, a perspectiva é de que a **maior economia do mundo cresça um pouco mais do que prevíamos anteriormente**, mas menos que em 2024, em função dos cortes de impostos e flexibilização regulatória.

Esse fato, aliado à política anti-imigração e ao protecionismo comercial de Trump, deve pressionar os preços nos EUA, tornando o quadro inflacionário mais desafiador. Esses fatos serão preponderantes para a [definição dos juros básicos](https://investalk.bb.com.br/noticias/quero-aprender/como-a-decisao-de-juros-nos-eua-pelo-fed-impacta-seus-investimentos) (<https://investalk.bb.com.br/noticias/quero-aprender/como-a-decisao-de-juros-nos-eua-pelo-fed-impacta-seus-investimentos>) terminais nos EUA em nosso cenário base.

Atualmente, prevemos que a Fed Funds Rate encerre 2025 em 3,50%, mas esta visão possui viés de alta. Tal dinâmica deve manter o dólar forte ante a maior parte das moedas, em especial das emergentes. Isso deve pressionar os preços nesses países, mitigando o espaço para cortes de juros.

Quanto à área do euro, diante do quadro de crescimento debilitado e inflação cadente, o atual ciclo de cortes seguirá no decorrer do próximo ano. Nossa expectativa é de que os juros sigam em queda, atingindo o patamar de 2,25% ao fim de 2025.

Inflação e taxa básica de juros



Economia Brasileira: atividade e mercado de trabalho

PIB aquecido e forte dinamismo do mercado de trabalho dão o tom da atividade econômica em 2024, **mas ritmo ao longo de 2025 deve ser de arrefecimento.**

A primeira metade de 2024 mostrou uma atividade econômica bastante aquecida. O PIB avançou de forma disseminada com números positivos para os componentes da demanda, com destaque para o consumo das famílias, na esteira do impulso fiscal e do crédito, e para os investimentos, na esteira da melhora da construção civil e bens de capital. Para a segunda metade de 2024, a atividade continua apontando para um crescimento robusto, ainda que em intensidade mais branda.

Esses pontos nos levam a projetar um crescimento do PIB de 3,5% em 2024. Para 2025, esperamos um crescimento impulsionado pela agropecuária (PIB Agro deve superar 5,0%) e um mercado de trabalho ainda dinâmico, vetores que sustentam uma visão de crescimento de 2,2%. Ressaltamos que juros em patamares mais contracionistas é um importante fator limitador para um crescimento mais robusto do crédito e da atividade econômica no próximo ano.

Em relação ao mercado de trabalho, o emprego mostrou resiliência neste ano, com a taxa de desemprego caindo para 6,4% no 3T24 como resposta ao avanço da criação líquida de vagas de emprego. Estimamos que a taxa média de desocupação fique em 6,8% em 2024, e que os rendimentos reais médios e a massa de salários cresçam 4,7% e 7,4%, respectivamente, no período.

Para o ano de 2025, estimamos que taxa de desocupação média encerre o ano em 7,4%, ou seja, uma piora marginal em relação ao número de 2024. Já o rendimento médio real dos trabalhadores deve crescer 2,8%, traduzindo-se em um avanço de 3,7% na massa de salários.



Fonte: IBGE. projeção BB/Assessoramento Econômico.

Economia Brasileira: inflação

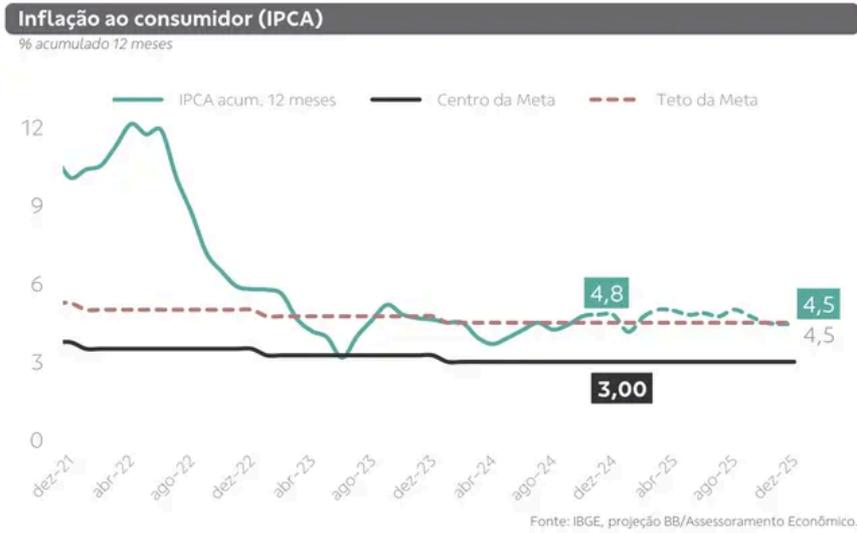
Mesmo com juros em terreno restritivo, processo de desinflação segue desafiador no próximo ano. Em relação ao IPCA, 2024 mostrou-se mais desafiador que o Inflação ao consumidor (IPCA) esperado no início do ano, contrariando as expectativas de um processo de desinflação.

Destaque para os impactos de intempéries climáticas, com efeito altista sobre preços de alimentos e de energia elétrica. Diante de um mercado de trabalho robusto, com a taxa de desocupação atingindo níveis historicamente baixos e a massa de salário com sucessivos recordes, a inflação de serviços também tem sido importante vetor da dinâmica inflacionária neste ano.

Contemplamos em nosso cenário mais provável IPCA equivalente a 4,8% ao final do ano, resultado acima do teto da meta de 4,5% estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional.

Para 2025, em virtude de uma política monetária mais contracionista, esperamos por um processo de desinflação gradual, com o IPCA apresentando variação de 4,5% no período, no limite superior da banda de inflação. Entre os vetores, destaca-se a perspectiva de desaceleração de alimentos e monitorados.

Por outro lado, os efeitos de indexação favorecem pressões adicionais dos preços de serviços, enquanto o câmbio depreciado tem importante contribuição para o avanço de bens comercializáveis.



Economia Brasileira: política monetária

Incertezas externas e domésticas elevaram a pressão sobre as expectativas inflacionárias e trazem repercussões sobre a curva de juros. O cenário global mais incerto, principalmente após as eleições Selic permanecerá em campo contracionista ao longo de 2025 americanas, deve ampliar a aversão ao risco nos países emergentes e pressionar a nossa moeda.

Esse ambiente deve trazer implicações sobre os preços domésticos via canal da taxa de câmbio (maior custo para os bens importados), o que, em última instância, exige uma postura mais contracionista em termos de taxa de juros.

Além disso, questões internas como economia aquecida, mercado de trabalho e crédito resilientes e desancoragem das expectativas de inflação impõem um conservadorismo adicional em relação à condução da política monetária.

Diante desse cenário, esperamos novas elevações dos juros, alcançando o máximo de 13,75%, patamar que deve ser mantido ao longo de todo no ano de 2025. Esse fato está relacionado à maior dificuldade de convergência do IPCA para região mais próxima à meta de 3,0% que o Banco Central persegue.

Dessa forma, esperamos por um patamar significativamente contracionista das taxas de juros até o primeiro trimestre de 2026, momento em que se iniciaria um processo de queda estimulado pela melhora nas condições inflacionárias, permitindo que a Selic atinja 11,0% no final de 2026.

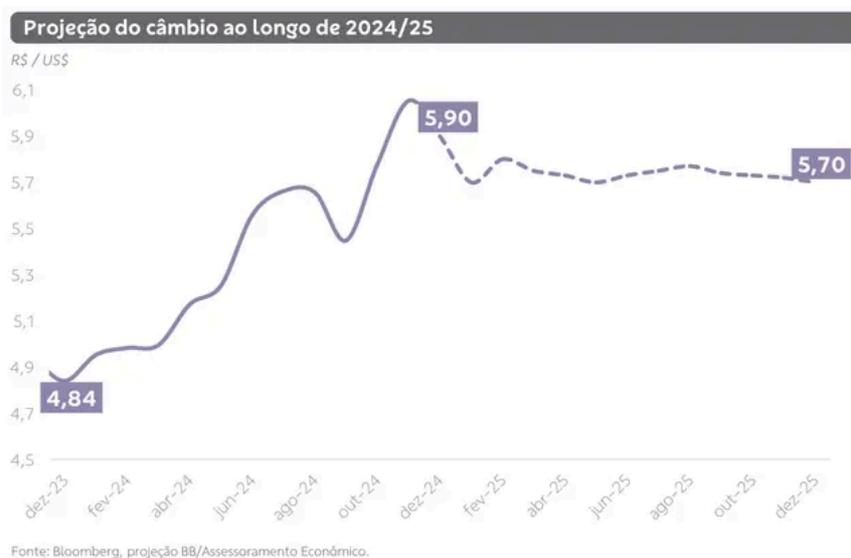


Economia Brasileira: câmbio

Próximo ano será marcado por um câmbio depreciado, repercutindo um cenário desafiador no exterior. A relação real/dólar mostrou elevada volatilidade ao longo deste ano. Preocupações com a trajetória fiscal no Brasil, cenário político incerto nos EUA e uma China que, mesmo com o anúncio de estímulos, tem trazido incertezas, foram fatores preponderantes para esse quadro.

Para este ano, entendemos que o desafio de arrefecer o câmbio tornou-se mais difícil ante uma elevação tensão financeira e um quadro político nos EUA definido de forma que tende a fortalecer o dólar. Para 2025, ainda que a safra agrícola por aqui seja recorde e favoreça nossas contas externas, entendemos que o resultado das eleições nos EUA traz grandes desafios para os mercados emergentes – com dólar forte e uma Fed Funds em patamar terminal mais elevado.

Ademais, há a persistente incerteza do mercado associada à trajetória das contas públicas. Diante desses fatores, projetamos que o câmbio encerrará 2025 em patamar equivalente a R\$/US\$ 5,70. Ademais, destacamos que a volatilidade no decorrer de 2025 poderá implicar em um real mais fraco por boa parte do próximo ano, ocasionando um câmbio médio mais elevado em 2025 do que o observado no ano de 2024.



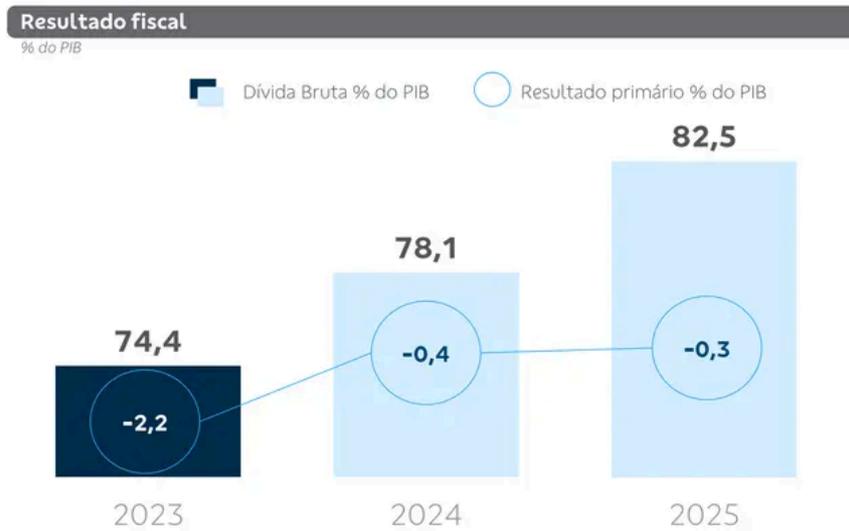
Economia Brasileira: fiscal

Embora Executivo e Legislativo mostrem compromisso pela busca do equilíbrio das contas públicas, desafios no cenário fiscal deverão permanecer no cenário ao longo do próximo ano.

O ano de 2024 tem sido marcado por significativos desafios no Resultado fiscal campo fiscal. Embora os níveis de arrecadação do Governo Central tenham atingido volume recorde relativo a impostos, houve uma certa frustração das receitas estimadas pelo Executivo, em especial das medidas adicionais aprovadas em 2023.

Em relação às despesas, o crescimento elevado dos gastos com a previdência, além de impactos trazidos por questões climáticas, tais como as fortes chuvas no Rio Grande do Sul e as queimadas em diversas regiões do Brasil, devem fazer com que o resultado primário do setor público consolidado apresente déficit de 0,4% do PIB e a relação dívida/PIB, medida pela Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG), chegue em 78,1% do PIB.

Para o próximo ano, as medidas adotadas no Pacote Fiscal apresentado pelo Governo devem contribuir para a sustentação do arcabouço fiscal. Nesse sentido, a projeção de déficit de 0,3% do PIB para o resultado primário do setor público consolidado representa o atingimento da meta fiscal por parte do Governo Central no próximo ano. Todavia, a relação dívida/PIB deverá continuar em trajetória de evolução ao atingir 82,5% do PIB.



Economia Brasileira: crédito

Após um ano de forte crescimento, carteira de crédito no Sistema Financeiro Nacional deverá evoluir em linha com a acomodação da atividade em 2025 e com ciclo de juros mais restritivo.

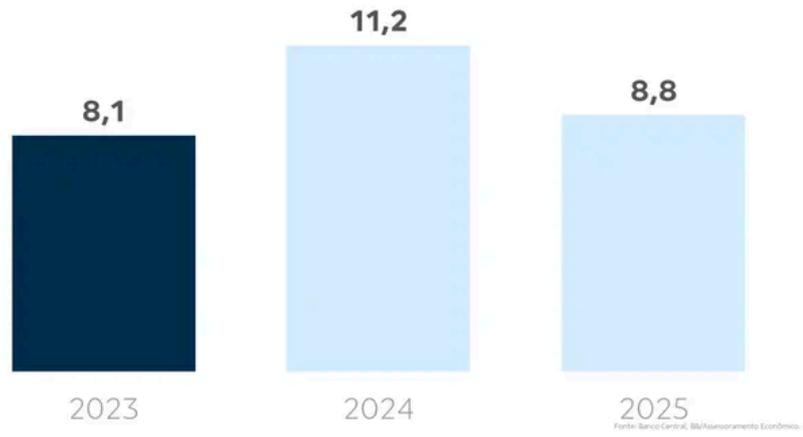
A pujança da atividade econômica e do mercado de trabalho são Carteira de crédito total SFN fatores que têm contribuído significativamente para a evolução da carteira de crédito no Sistema Financeiro Nacional (SFN) em 2024.

Nesse sentido, a recuperação da carteira livre PJ, influenciada pela melhora dos setores mais cíclicos da economia, como a indústria e os serviços, e o crescimento da carteira livre PF, puxada pelo bom desempenho do mercado de trabalho e elevação da renda das famílias (que estimula a demanda por produtos de maior valor agregado, como veículos e outros bens duráveis, também dependentes do crédito), deve levar ao crescimento de 11,2% do volume de recursos da carteira de crédito total no SFN neste ano.

Olhando à frente, em especial para o próximo ano, o atual ciclo de aperto monetário promovido pelo Comitê de Política Monetária (Copom), com a elevação da taxa básica de juros, deverá levar à atividade a uma relativa acomodação se comparada a 2024. Adicionalmente, a elevação dos juros básicos deverá impactar diretamente o custo dos empréstimos bancários, com maior efeito sobre as carteiras com recursos livres às famílias e às empresas, levando à expansão de 8,8% da carteira de crédito total no SFN em 2025.

Carteira de crédito total SFN

Variação % ao ano



Conexão Mercado Abertura

17/12/2024



#Publica





Pré-abertura

Futuros

S&P 500 (fut)	6064,3	-0,27%
Nasdaq (fut)	22101,5	-0,04%
Dow Jones(fut)	43611,0	-0,36%

Bolsas

DAX (Alemanha)	20354,0	0,20%
PCAC (França)	7378,7	0,29%
FTSE (UK)	8206,2	-0,68%
NIKKEI (Japão)	39364,7	-0,24%
SSECO (Shanghai)	3361,5	-0,73%

Títulos

T-Notes 2Y	4,2837	0,69%
T-Notes 10Y	4,4314	0,69%

Risco

VIX (S&P500)	14,94	1,70%
--------------	-------	-------

Moedas

DXY	106,975	0,11%
EURUSD	1,049	-0,17%
GBPUSD	1,270	0,13%
USDJPY	153,813	-0,21%
USDZAR	18,073	1,28%
USDCNY	7,284	0,01%
USDRUB	103,055	-1,00%
USDTRY	34,992	0,22%
USDINR	84,889	-0,01%

Commodities

WTI	69,69	-0,80%
Brent	73,35	-0,76%
Ouro	2640,34	-0,47%
Soja (fut)	985,25	-0,08%
Milho (fut)	452,25	0,11%

Fechamento (sessão anterior)

Bolsas

Ibovespa	123560,1	-3,84%
S&P 500	6051,1	0,38%
Nasdaq	21760,5	1,61%
Dow Jones	43828,1	-0,25%

Risco

Brasil CDS 5Y	172,52	13/12
---------------	--------	-------

Títulos Públicos

IMA-B5	9471,7
IMA-B5+	10803,6
NTN-B 26	8,15
NTN-B 30	7,54
NTN-B 55	7,12
NTN-F 27	15,04
NTN-F 31	14,47

Juros

CDI	12,15	
DI Jan 25	12,15	1,26%
DI Jan 26	15,07	4,51%
DI Jan 27	15,52	4,88%
DI Jan 28	15,45	4,98%
DI Jan 29	15,27	5,36%
DI Jan 31	14,99	5,75%

Moedas

DXY	106,858	0,11%
USDBRL	6,149	0,51%
USDMXN	20,13566	-0,04%
USDZAR	17,8465	1,25%
USDARS	1020,503	0,09%
USDRUB	104,101	-0,92%
USDTRY	34,9148	0,26%
USDINR	84,895	-0,07%



Indicadores e Eventos do Dia

Estados Unidos

Divulgação	Indicadores	Período	Consenso	Realizado	Anterior
10:30	Vendas no Varejo (M/M)	Nov	0,60%	-	0,40%
11:15	Produção Industrial (M/M)	Nov	0,30%	-	-0,30%
11:15	Utilização da Capacidade Instalada	Nov	77,30%	-	77,10%
12:00	NAHB Índice do mercado habitacional	Dez	47,00	-	46,00

Europa

Região	Divulgação	Indicadores	Período	Consenso	Realizado	Anterior
ZE	07:00	Pesquisa Zew Expectativas	Dez	-	17,00	12,50
AL	06:00	IFO - Clima de Negócios	Dez	85,50	84,70	85,70
AL	06:00	IFO - Expectativas	Dez	87,50	84,40	87,20
AL	07:00	Pesquisa Zew Expectativas	Dez	6,90	15,70	7,40
UK	04:00	ILO Tx de Desemprego (3M)	Out	4,30%	4,30%	4,30%

Brasil

Divulgação	Indicadores	Período	Consenso	Realizado	Anterior
05:00	IPC-FIPE (Semanal)	15 Dez	-	0,76%	0,98%
08:00	Ata do COPOM	-	-	-	-
11:00	Leilão de NTN-B e LFT	-	-	-	-

Ásia

Região	Divulgação	Indicadores	Período	Consenso	Realizado	Anterior
--------	------------	-------------	---------	----------	-----------	----------



EXTERNO: vendas no varejo, produção industrial e expectativa para o Fomc devem ditar o rumo dos negócios

- Nos EUA, as prévias do índice de gerente de compras (PMI) composto de dezembro mostraram uma expansão, com destaque para o setor de serviços, que superou as estimativas do mercado, indicando a resiliência do setor na economia americana. Por outro lado, o setor industrial ficou abaixo das expectativas, indicando contração devido à queda na produção e nos pedidos das fábricas.
- Quanto aos discursos dos dirigentes do BCE, a dirigente, Isabel Schnabel, afirmou que, após quatro reduções em 2024, as taxas de juros estão se aproximando de níveis neutros, que não restringem nem estimulam a expansão econômica, reiterando que o BCE pode continuar diminuindo os custos dos empréstimos à medida que a confiança na convergência da inflação para a meta de 2% se fortalece.
- Na França, a líder de extrema direita Marine Le Pen afirmou ter saído com uma impressão positiva após se encontrar com o novo primeiro-ministro francês, François Bayrou, que dialogou com líderes partidários em um esforço para formar um novo governo. O processo ganhou urgência após a Moody's rebaixar a classificação de crédito do país, citando finanças frágeis e impasse político.
- Na Alemanha, o chanceler Scholz não obteve o voto de confiança do Parlamento, conforme o previsto, abrindo espaço para a realização de eleições antecipadas em fevereiro.
- Ainda na Alemanha, as expectativas empresariais medidas pelo instituto Ifo recuaram, enquanto a avaliação das condições atuais apresentou melhora em dezembro. Por outro lado, os investidores mostraram maior otimismo, com o índice de expectativas do instituto ZEW avançando de 7,4 para 15,7.
- No Reino Unido, os ganhos salariais aumentaram 5,2% nos três meses até o final de outubro em comparação com o mesmo período do ano anterior. Além disso, a taxa de desemprego permaneceu em 4,3% durante esse período, fortalecendo a expectativa de manutenção nas taxas de juros pelo BoE (Banco Central da Inglaterra).
- Na China, os líderes chineses decidiram na semana passada elevar o déficit orçamentário para 4% do PIB no próximo ano, atingindo o maior nível já registrado, enquanto mantêm uma meta de crescimento econômico em torno de 5%, segundo a Reuters.
- No campo geopolítico, o presidente eleito, Donald Trump afirmou que a Ucrânia precisa buscar um acordo para encerrar a invasão russa, destacando que as terras ocupadas têm valor limitado, o que sugere que ele pode pressionar por um entendimento que reconheça os ganhos territoriais de Moscou.

Expectativas para o dia:

- No exterior, os mercados abriram a sessão desta terça-feira com os futuros americanos apontando para uma abertura negativa, enquanto os investidores aguardam a decisão do Fed amanhã.
- O mercado espera um corte de 25 bps amanhã, mas atenção estará no discurso do Powell, no relatório de perspectivas econômicas e aos "dot plots", que mostrará as estimativas dos dirigentes do Fed para atividade, inflação, taxa de desemprego e a trajetória dos juros americanos para 2025 que deve apresentar uma redução na quantidade de cortes comparado com o último relatório.
- Na agenda do dia, os destaques serão as vendas no varejo às 10h30, o consenso apontam para um alta de 0,6% em novembro, e a produção industrial às 11h15, que deve indicar recuperação no mesmo período, reforçando a resiliência da economia americana.
- Assim, a expectativa para o dia aponta para uma possível alta nas bolsas diante de dados fortes da economia e alta para as taxas dos *treasuries* e dólar, refletindo a antecipação de uma possível revisão nos cortes de juros para 2025.
- **Dólar contra Principais:** Alta **Dólar contra Emergentes:** Alta
- **Taxa dos Treasuries:** Alta
- **Bolsas:** Alta
- **Commodities:** Queda



INTERNO: Ata do Copom e pauta no Congresso ficam no foco dos investidores

- No Brasil, os investidores seguem monitorando a agenda fiscal no Congresso, com expectativa de que a regulamentação da reforma tributária sobre consumo seja votada ainda hoje na Câmara.
- Quanto ao texto, o Grupo de Trabalho (GT) apresentou parecer realizando mudanças de mérito com a finalidade de reduzir a alíquota modal do novo IVA, para que se aproxime da trava de 26,5%. Dentre as alterações, o parecer retira o setor de saneamento básico do regime diferenciado, recolocou as bebidas açucaradas na lista de itens sujeitos ao imposto seletivo, mas manteve benefícios à Zona Franca de Manaus.
- Também é aguardado para hoje reunião entre líderes da Câmara, quando o relator dos projetos do pacote fiscal, Isnaldo Bulhões, deve apresentar seu parecer, que deve ser votado amanhã (18). O relator reconheceu que fará alguns ajustes nas regras do Benefício de Prestação de Contas (BPC), mas quanto à proposta de alterar a fórmula de correção dos valores do Fundo Constitucional do Distrito Federal (FDCF), o relator disse que ainda não há uma definição.
- Em relação ao projeto de Lei com medidas de ajuste fiscal que atingem as Forças Armadas, que estabelece idade mínima de 55 anos para os militares irem à reserva, a regra valerá a partir de 2032, porém o texto deverá ser protocolado em breve no sistema do Congresso.
- O presidente do Senado, Rodrigo Pacheco, convocou sessões conjuntas do Congresso para amanhã (18) e na quinta-feira (19) para votar o Orçamento de 2025. O relatório do projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias (PLDO) deve ser votado hoje na Comissão Mista do Orçamento (CMO).
- Na agenda do dia, o IPC-Fipe (2ª quad/dez) variou 0,76%, desacelerando ante 0,98% na semana anterior. O Tesouro fará leilão de LFT para 2027 e 2030, além de NTN-B para 2027, 2032 e 2045.

Expectativas para o dia:

- Os ativos locais devem continuar atentos ao panorama global. No dia, dados de atividade nos EUA são o foco, porém os investidores aguardam a decisão de política monetária do Fomc amanhã (18/12), quando também teremos a divulgação das projeções econômicas (*dots plot*), além da entrevista de Powell.
- No *front* interno, os agentes continuam atentos ao noticiário em torno do pacote de revisão de gastos proposto pela equipe econômica, especialmente no que tange a sua tramitação no Congresso e possíveis desidratações. Há expectativa de avanço da pauta econômica no Congresso a partir de hoje, mas a definição do pacote fiscal deve ficar para os próximos dias.
- No dia, o destaque fica para a Ata do Copom, que trouxe um tom duro compatível com o desenho do comunicado, alertando que os riscos inflacionários se materializaram, transformando o cenário incerto em adverso, diante da depreciação cambial, hiato do produto positivo, inflação corrente elevada e aumento da desancoragem das expectativas futuras. Além disso, confirmou que a decisão foi unânime e que há uma sinalização de pelo menos mais 200 bps de elevação de juros para tentar convergir a inflação à meta.
- Dessa forma, em meio ao discurso adotado pelo Banco Central para a política monetária e na expectativa de consolidação da pauta fiscal no Congresso no dia, acreditamos que abre-se espaço para uma correção positiva para os ativos locais, com o dólar se desvalorizando frente ao real; a curva de juros retirando prêmios; mas o Ibovespa permanecendo em queda, em função da perspectiva de juros elevados por período prolongado.
- **Dólar:** Queda
- **Juros:** Queda
- **Ibovespa:** Queda



Informações relevantes

Esta publicação contém análises/avaliações que refletem as visões de profissionais da área de Tesouraria Global/Assessoramento Econômico e da Diretoria de Agronegócios do Banco do Brasil S. A. (“BB”).

As análises/avaliações aqui publicadas:

- i. eventualmente, podem não expressar o posicionamento do Conglomerado BB sobre os temas aqui tratados;
- ii. é possível que diverjam substancialmente das visões de outras áreas correlatas do BB, mesmo que faça referências a recomendações publicadas por essas respectivas Áreas;
- iii. podem ou não ser seguidas pela gestão da Carteira Proprietária do BB.

As informações, opiniões, análises e avaliações contidas nesta publicação:

- i. contém dados e projeções informativos que são dependentes das hipóteses adotadas. Nessa medida, não devem ser tomados como base, balizamento, guia ou norma para quaisquer documentos, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal;
- ii. foram fornecidas apenas como comentários gerais de mercado e não constituem quaisquer formas de aconselhamento pessoal, jurídico, tributário ou outro serviço financeiro regulamentado;
- iii. não contém toda a informação desejável, ou seja, fornecem apenas visões limitadas da economia e do setor agropecuário, de forma geral “Macro”, não avaliando valores mobiliários específicos e emissores determinados;

- iv. não são uma pesquisa ou recomendação de investimento para fins regulatórios e não constitui uma análise substantiva;
- v. não são uma recomendação personalizada ou uma consultoria de investimento.

Desse modo, todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises são assumidas exclusivamente por quem as utiliza, eximindo o BB de todas as ações decorrentes do uso deste material.

Ressalte-se que o BB não se responsabiliza por atualizar qualquer estimativa contida nesta publicação.

O BB recomenda aos leitores da publicação que:

- i. antes de entrar em qualquer transação, certifiquem-se de que entende os potenciais riscos e retornos e verifique a compatibilidade com seus objetivos e experiência, recursos operacionais e financeiros e outras circunstâncias relevantes;
- ii. procurem consultores para verificar limitações tributárias, legais e contábeis, sempre que necessário.

Por fim, o BB esclarece que o acesso a esta publicação implica na total aceitação deste termo de responsabilidade e uso, não sendo permitido a reprodução, retransmissão e distribuição do todo ou de qualquer parte deste material sem a sua prévia e expressa autorização.

Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias:

SAC 0800 729 0722

Atendimento a Deficientes Auditivos ou de Fala 0800 729 0088

Ouvidoria 0800 729 5678

Acompanhe nossas análises e estudos no portal BB

bb.com.br > Investimentos >
Análises de estratégia e macroeconomia





Start

17 de dezembro de 2024

Abertura do dia

ÁSIA		NIKEI 225	-0,24%
		SHANGAI	-0,73%

EUROPA		Euro Stoxx	0,26%
		DAX 30	0,12%
		FTSE	-0,80%



BB Privatecast

Podcasts diários de abertura e fechamento dos mercados.

Siga e ouça nosso canal. Acesse [aqui](#).

EUA		S&P	-0,25%
		EWZ	-4,74%
		VIX	1,29%

Indicadores – Dia Anterior

CDI 0,00%	IDKA 5A -2,24%	IMA B5 0,00%	IMA B5+ 0,00%
IRF-M 0,00%	IFIX -0,58%	IBOV -0,84%	S&P 0,38%
MSCI World 0,26%	MSCI Europe -0,09%	MSCI Asia -0,45%	MSCI EM -0,34%

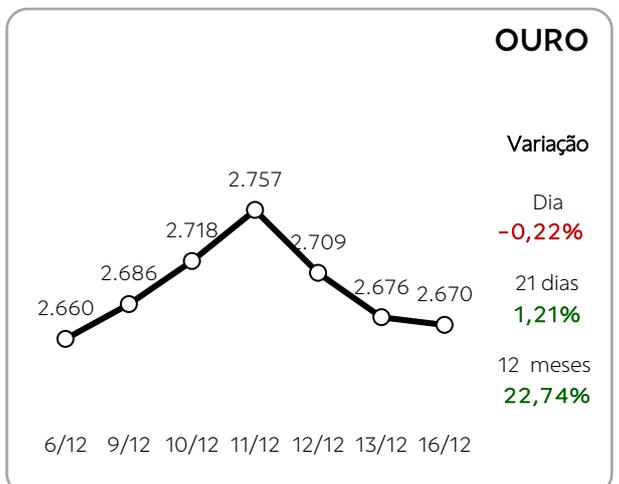
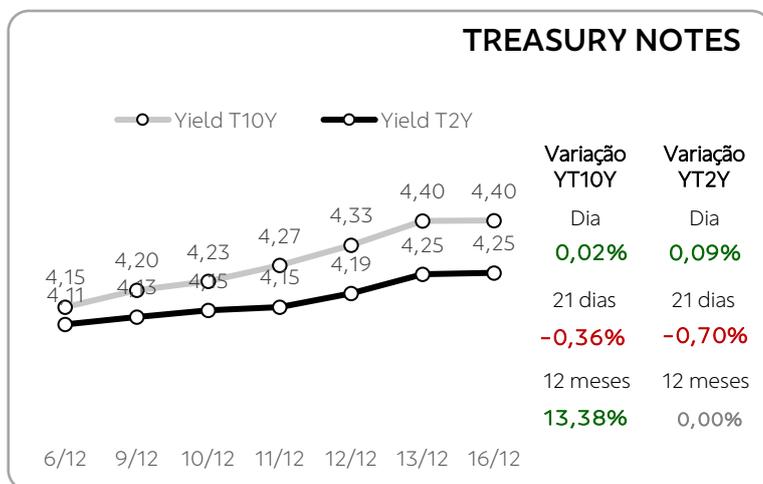
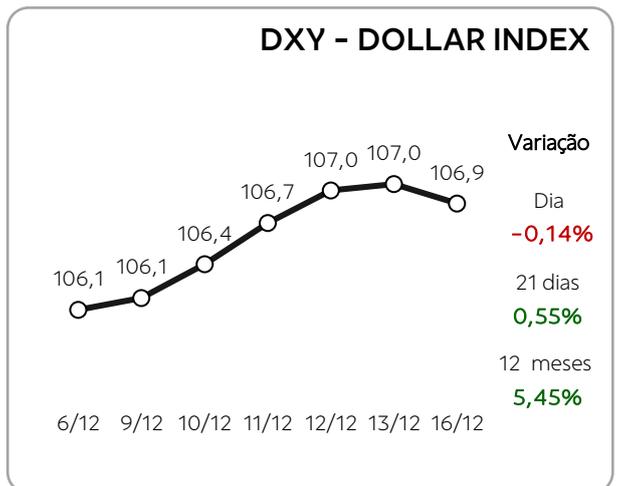
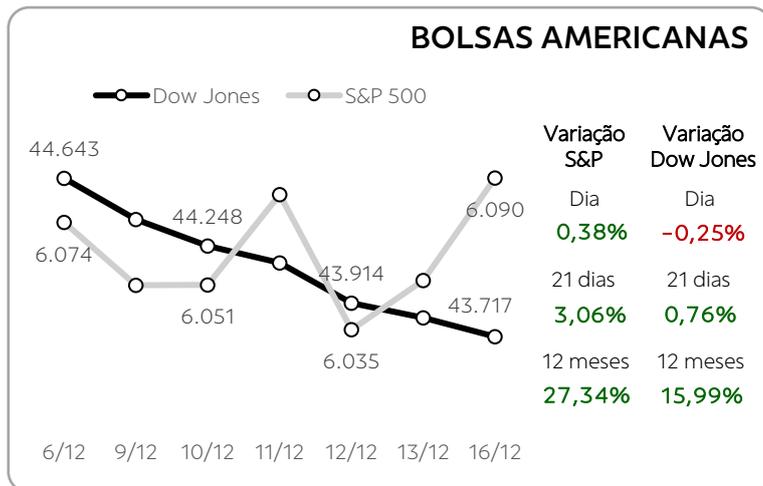
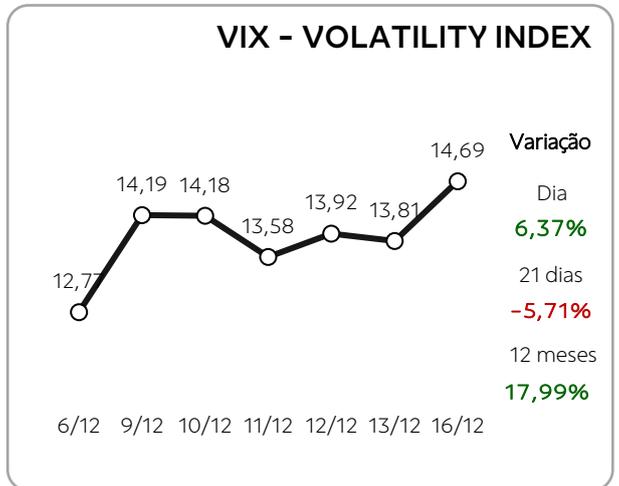
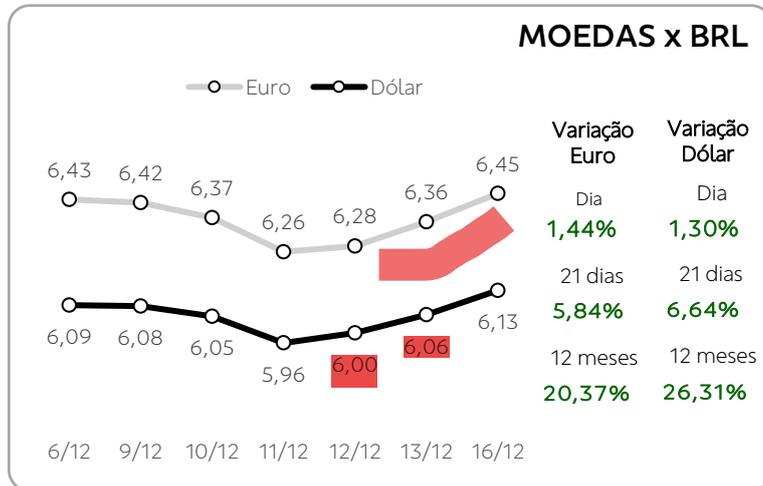
CÂMBIO	USD/BRL	6,13	1,30%
	EUR/BRL	6,45	1,44%
	DXY	107,018	0,15%

DI FUTURO	DI Jan25	12,15	-0,01%
	DI Jan29	15,11	3,40%
	DI Jan34	14,44	3,71%

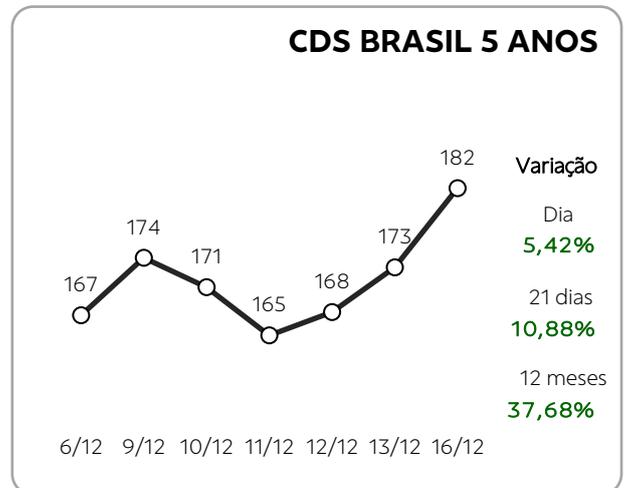
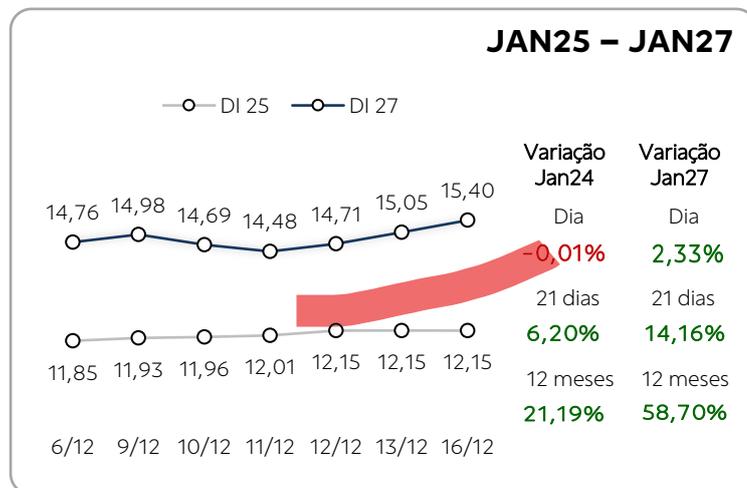
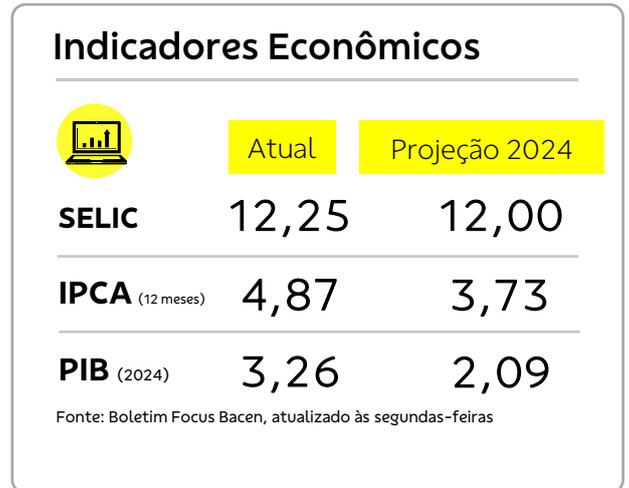
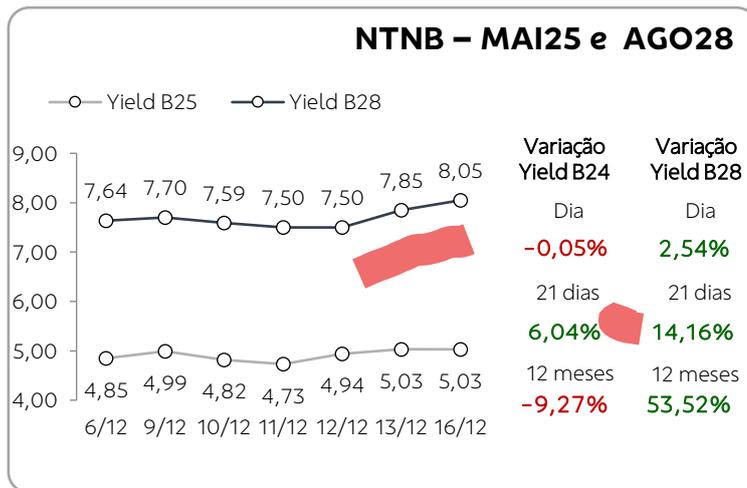
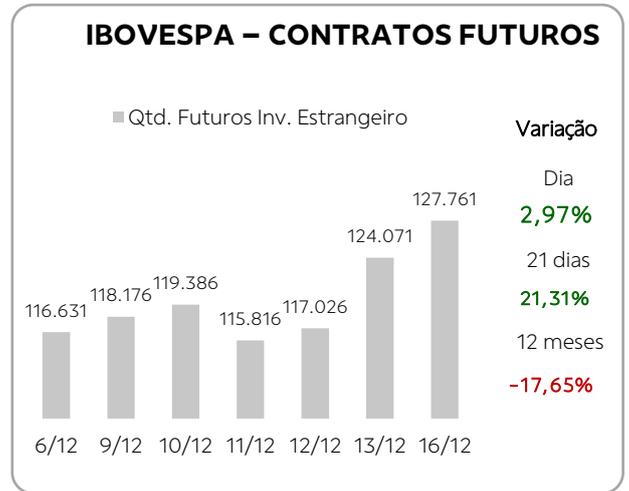
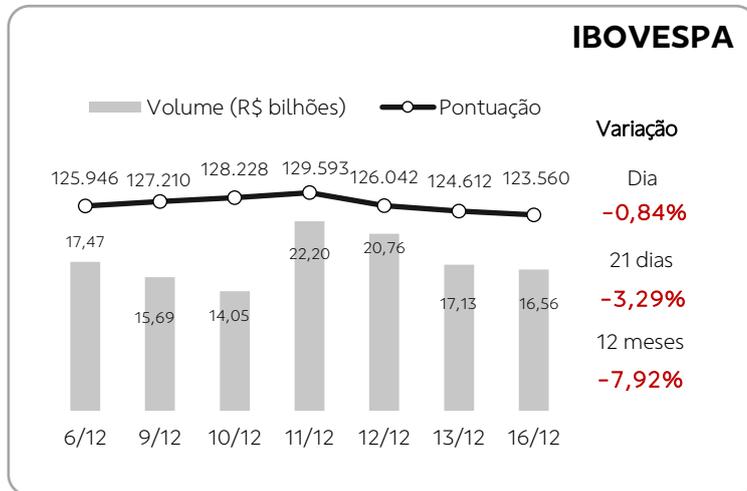
TÍTULOS PÚBLICOS	NTN-B Ago24	5,03	-0,05%
	NTN-B Ago28	8,05	2,54%
	NTN-B Ago35	6,96	0,00%

COMMODITIES	Ouro	2670,00	-0,22%
	Brent	73,91	-0,78%
	WTI	70,71	-0,81%
	Min Ferro	796,00	-0,31%
	Soja	986,00	-0,90%
	CRB	541,55	0,39%

Séries Históricas – Cenário Internacional



Séries Históricas – Cenário Doméstico



AVISO IMPORTANTE

Este relatório é um resumo de diversas fontes de mercado. Apesar de todo o cuidado na coleta e manuseio dessas informações, o Banco do Brasil não se responsabiliza pela sua reprodução com dados alterados. Todas as opiniões e estimativas foram elaboradas dentro do contexto e conjuntura no momento em que o relatório foi editado, podendo mudar sem aviso prévio. Este documento não pode ser reproduzido ou publicado sem a autorização expressa do Banco do Brasil. Este material não pretende conter toda a informação que um interessado possa desejar.

Acompanhe todos os nossos canais.



Playlist BB PrivateTalks
no canal oficial do BB.



Playlist BB PrivateCast e Talks
no perfil oficial do BB.



Portal BB Private
bb.com.br/private

#BBPrivate



RELATÓRIO GESTÃO DE RISCO RPPS/SC – IPREV/SC

NOV/2024

16/12/2024

A Portaria 1.467/22 do Ministério da Previdência e do Trabalho – MPT – estabelece, em seu Art. 129º, a confecção de relatórios, no mínimo semestrais acerca da aderência da gestão dos recursos dos Regimes Próprios de Previdência – RPPS – às normas em vigor e à suas Políticas de Investimentos – PI -, senão vejamos:

“Art. 129. Deverão ser emitidos **relatórios, no mínimo, semestralmente**, que contemplem:

I - as conclusões dos exames efetuados, **inclusive sobre a aderência da gestão dos recursos do RPPS às normas em vigor** e à política de investimentos;

II - **as recomendações a respeito de eventuais deficiências**, com estabelecimento de cronograma para seu saneamento, quando for o caso; e

III - análise de manifestação dos responsáveis pelas correspondentes áreas, a respeito das deficiências encontradas em verificações anteriores, bem como análise das medidas efetivamente adotadas para saná-las.

Parágrafo único: As conclusões, recomendações, análises e manifestações deverão ser levadas em tempo hábil ao conhecimento dos órgãos ou instâncias com atribuições para determinar as providências necessárias.” (Grifo Nosso)

Assim, A Diretoria de Investimentos, pelo presente relatório demonstra, na periodicidade legalmente estabelecida, bem como de acordo com a Política de Investimentos – PI – de 2024, o acompanhamento dos critérios, parâmetros e limites de gestão de risco dos investimentos.

O objetivo é verificar se foram realizados os procedimentos necessários para avaliar, mensurar, controlar e monitorar os riscos aos quais os recursos do plano estão expostos, entre eles os riscos de mercado, de crédito, de liquidez, operacional, legal, terceirização e sistêmico.

RISCO DE MERCADO

O acompanhamento do risco de mercado é feito através do cálculo do **VaR** (*Value at Risk*) por cota, que estima, com base nos dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, a perda máxima esperada.

Para o consolidado dos segmentos, o controle de risco de mercado é feito por meio do cálculo do **VaR** por cota, com o objetivo do Instituto de Previdência do Estado de Santa Catarina - IPREV/SC - controlar a volatilidade da cota do plano de benefícios.

O controle de riscos (**VaR**) é feito de acordo com os seguintes limites:

SEGMENTO	LIMITE
RENDA FIXA	5%
RENDA VARIÁVEL	20%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	20%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	20%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	20%

Abaixo seguem os valores do **VaR** consolidado por segmento na data deste relatório.

LDB CONSULTORIA

Carteira: ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO Data Extrato: 29/11/2024

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0% Value-At-Risk (R\$): 3.072.900,07 Value-At-Risk: 0,38%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	1,05	0,36	5,00	0,35	-0,20	0,58	800.007.544,63	98,81
Artigo 8º	12,84	5,58	20,00	0,03	-0,15	-1,14	9.627.658,55	1,19
ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO		0,38		0,38			809.635.203,18	100,00

Renda Fixa Value-At-Risk: 0,36%

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV IRF-M 1+	5,36	2,03	0,03	0,05	-0,36	-1,14	12.631.544,33	1,56
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,91	0,32	0,05	0,34	-0,37	0,45	137.743.979,04	17,01
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	6,25	2,04	0,20	0,02	-0,12	0,01	83.346.888,35	10,29
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	2,26	0,99	0,05	0,04	-0,20	0,34	46.970.066,48	5,80
BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI	9,33	3,02	0,01	0,04	-0,11	-0,23	4.210.877,00	0,52
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOUREO SELIC FIC FI	0,01	0,01	0,00	0,01	-0,72	0,78	17.227.826,89	2,13
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,02	0,01	0,00	0,01	0,46	0,80	334.354.976,75	41,30
Sub-total	1,31	0,45	0,35		-0,19	0,54	636.486.158,84	78,61

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF FLUXO FIC	0,02	0,02	-0,00	0,02	-3,27	0,72	163.521.385,79	20,20
Sub-total	0,02	0,02	-0,00		-3,27	0,72	163.521.385,79	20,20

Renda Variável Value-At-Risk: 5,58%

Artigo 8º I

17 de 19

LDB CONSULTORIA

Carteira: ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO Data Extrato: 29/11/2024

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	12,84	5,58	0,03	1,91	-0,15	-1,14	9.627.658,55	1,19
Sub-total	12,84	5,58	0,03		-0,15	-1,14	9.627.658,55	1,19

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)
(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)
(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)
(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)
(5) Limite Política de Investimentos (%)

CONCLUSÃO: No período/data deste Relatório o **Risco de Mercado** está de acordo com os limites estabelecidos na Política de Investimentos de 2024.

RISCO DE CRÉDITO

O IPREV/SC utilizará para essa avaliação de risco de crédito os *ratings* atribuídos por agência classificadora de risco de crédito atuante no Brasil.

Para checagem do enquadramento, os títulos privados devem, a princípio, ser separados de acordo com suas características a seguir:

ATIVO	RATING EMISSOR	RATING EMISSÃO
Títulos emitidos por instituição não financeira	X	X

FIDC		X
Títulos emitidos por instituição financeira	X	

Os títulos emitidos por instituições não financeiras podem ser analisados pelo *rating* de emissão ou do emissor. No caso de apresentarem notas distintas entre estas duas classificações, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*.

Posteriormente, é preciso verificar se o papel possui *rating* por uma das agências elegíveis e se a nota é, de acordo com a escala da agência, igual ou superior à classificação mínima apresentada na tabela a seguir:

AGÊNCIA	FIDC	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	INSTITUIÇÃO NÃO FINANCEIRA
PRAZO	-	Longo prazo	Longo prazo
Standard & Poors	brA-	brA-	brA-
Moody's	A3.br	A3.br	A3.br
Fitch Ratings	A-(bra)	A-(bra)	A-(bra)
SR Ratings	brA	brA	brA
Austin Rating	brAA	brAA	brAA

Os investimentos que possuírem *rating* igual ou superior às notas indicadas na tabela serão enquadrados na categoria grau de investimento e considerados como baixo risco de crédito, conforme definido na Resolução CMN nº 4.963/2021, desde que observadas as seguintes condições:

- Os títulos que não possuem *rating* pelas agências elegíveis (ou que tenham classificação inferior às que constam na tabela) devem ser enquadrados na categoria grau especulativo e não poderão ser objeto de investimento;
- Caso duas agências elegíveis classifiquem o mesmo papel, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*;
- No caso de ativos de crédito que possuam garantia do Fundo Garantidor de Crédito – FGC, será considerada como classificação de risco de crédito a classificação dos ativos semelhantes emitidos pelo Tesouro Nacional, desde que respeitados os devidos limites legais;
- O enquadramento dos títulos será feito com base no *rating* vigente na data da verificação da aderência das aplicações à política de investimento.

CONCLUSÃO: No período/data deste Relatório os **Riscos de Crédito**, estão de acordo com os limites estabelecidos na Política de Investimentos 2024.

RISCO DE LIQUIDEZ

O controle do risco de liquidez de demanda de mercado será feito por meio dos limites da tabela abaixo, onde será analisado o curto (de 0 a 30 dias), médio (de 30 dias a 365 dias) e longo prazo (acima de 365 dias).

HORIZONTE	PERCENTUAL MÍNIMO DA CARTEIRA
De 0 a 30 dias	80 %
De 31 dias a 365 dias*	0 %
Acima de 365 dias	0%

*Alteração aprovada pelo Conselho de Administração (Processo IPREV 4837/2023) em 09/2023.

Abaixo seguem os prazos de investimentos da carteira do RPPS/SC na data deste relatório.



Carteira: ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO	Data Extrato: 29/11/2024					
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS						
Análise de Liquidez						
Período	Valor (R\$)	(%)	(%) Limite Mínimo P.I.	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	809.635.203,18	100,00	80,00	809.635.203,18	100,00	80,00
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00	0,00	809.635.203,18	100,00	80,00
acima de 365 dias	0,00	0,00	0,00	809.635.203,18	100,00	80,00

CONCLUSÃO: No período/data deste Relatório os **Riscos de Liquidez**, estão de acordo com os limites estabelecidos na Política de Investimentos 2024.

RISCO OPERACIONAL

Risco Operacional é a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos.

Dessa forma, para a gestão desse risco serão realizadas ações que garantam a adoção de normas e procedimentos de controles internos, alinhados com a legislação aplicável. Dentre os procedimentos de controle destacamos:

- O acompanhamento e análise mensal dos relatórios de monitoramento dos riscos descritos neste relatório, o qual é realizado na frequência estabelecida;
- O estabelecimento de procedimentos formais para tomada de decisão de investimentos. Com a criação de Diretoria de Investimentos em 01/02/2024, estas competências serão assumidas a esta nova estrutura, a qual elaborará todos os manuais de procedimentos relativos aos investimentos até o fim do ano de 2024.

- c) O acompanhamento da formação, desenvolvimento e certificação dos participantes do processo decisório de investimento, os quais nesse momento se encontram assim certificados:

Tipo de Certificação Profissional	Membros Certificados	Data de Vencimento da Certificação
Certificação Profissional ANBIMA CPA – 10	Saulo Rodolfo Vidal	29/09/2024
Certificação Profissional da Secretaria da Previdência – SPREV – CP RPPS CGINV I	Yuri Carioni Engelke	19/12/2027
Certificação Profissional da Secretaria da Previdência – SPREV – CP RPPS CGINV I	Abelardo O. Rocha Junior	13/01/2027
Certificação Profissional da Secretaria da Previdência – SPREV – CP RPPS CGINV I	Jean J. Dressel Braun	13/09/2027
Certificação Profissional da Secretaria da Previdência – SPREV – CP RPPS CGINV I	Aliceana de Andrade Graciosa	28/12/2027

d) Formalização e acompanhamento das atribuições e responsabilidade de todos os envolvidos no processo planejamento, execução e controle de investimento. Em reunião realizada pelo Comitê de Investimentos em 27/07/23, ficou estabelecido que, antes de ser realizada esta formalização, o REGULAMENTO DE CREDENCIAMENTO DAS INSTITUIÇÕES E FUNDOS DE INVESTIMENTOS DO IPREV/SC deverá ser aprovado pelo Conselho de Administração. Neste sentido, em 07/08/23 foi aberto o processo IPREV 4808/2023, que foi encaminhado ao Conselho de Administração, em 22/08/23, para deliberação acerca da demanda. Este processo já foi concluído, com o regulamento sendo aprovado. Com a criação da Diretoria de Investimento, esta será responsável, até o fim do ano, pela formalização das atribuições/responsabilidade/alçadas de todos os envolvidos no processo de planejamento, execução e controle dos investimentos do RPPS/SC.

CONCLUSÃO: No período/data deste Relatório todos os Riscos Operacionais estão sendo geridos de acordo com a legislação pertinente, bem como com o estabelecido na Política de Investimentos 2024.

RESSALVA-SE:

- a) A não existência de documento que estabelece a formalização das atribuições/responsabilidade/alçadas de todos os envolvidos no processo planejamento, execução e controle dos investimentos do RPPS/SC.

RISCO DE TERCEIRIZAÇÃO

Na administração/gestão dos recursos financeiros há a possibilidade de terceirização total ou parcial dos investimentos do RPPS. Esse tipo de operação delega determinadas responsabilidades aos prestadores de serviços externos, porém não

isenta o RPPS de responder legalmente perante os órgãos supervisores e fiscalizadores.

Neste contexto, o modelo de terceirização exige que o RPPS tenha um processo formalizado para escolha e acompanhamento de seus prestadores de serviços, conforme definições na Resolução CMN nº 4.963/2021, Portaria MTP nº 1.467/2022 e demais normativos da Secretaria de Previdência do Ministério do Trabalho e Previdência.

A observância do ato de credenciamento e do estabelecimento mínimo dos dispositivos legais não impede que o RPPS estabeleça critérios adicionais, com o objetivo de assegurar a observância das condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência na aplicação dos recursos, conforme já estabelecido nesse documento.

Todavia, o IPREV/SC, até presente data faz GESTÃO PRÓPRIA de seus investimentos.

CONCLUSÃO: No período/data deste Relatório o **Risco de Terceirização** está sendo minimizado, pois o IPREV/SC realiza gestão/administração própria de seus investimentos. De toda forma a Diretoria de Investimentos acompanha a eficiência da gestão dos fundos, conferindo a evolução das cotas, o risco legal, o de crédito e o de mercado através deste relatório.

RISCO LEGAL

O risco legal está relacionado a não conformidade com normativos internos e externos, podendo gerar perdas financeiras procedentes de autuações, processos judiciais ou eventuais questionamentos.

O controle dos riscos dessa natureza, que incidem sobre atividades e investimentos, será feito por meio:

- a) Da utilização de pareceres jurídicos para contratos com terceiros, quando necessário;
- b) Da realização de relatórios de *compliance*, a exemplo do presente, que permitam verificar a aderência dos investimentos às diretrizes da legislação em vigor e à política de investimento, realizados com periodicidade mensal, analisados e aprovados pelo Comitê de Investimentos IPREV/SC;

CONCLUSÃO: No período/data deste Relatório o **Risco Legal** está sendo minimizado, com a Diretoria de Investimentos conferindo a evolução das cotas, o risco legal, o de crédito e o de mercado através deste relatório.

RISCO SISTÊMICO

O risco sistêmico se caracteriza pela possibilidade de que o sistema financeiro seja contaminado por eventos pontuais, como a falência de um banco ou de uma empresa. Apesar da dificuldade de gerenciamento deste risco, ele não deve ser relevado. É importante que ele seja considerado em cenários, premissas e hipóteses

para análise e desenvolvimento de mecanismos de antecipação de ações aos eventos de risco.

Para tentar reduzir a suscetibilidade dos investimentos a esse risco, a alocação dos recursos deve levar em consideração os aspectos referentes à diversificação de setores e emissores, bem como a diversificação de gestores externos de investimento, visando a mitigar a possibilidade de inoperância desses prestadores de serviço em um evento de crise.

Na data de elaboração deste relatório, o IPREV/SC concentra seus investimentos em fundos do Banco do Brasil, lastreados em sua grande maioria (98,81%) em títulos públicos federais e CDBs de emissão daquele banco. De toda forma, procura não ultrapassar os limites legais estabelecidos para fundo emissor ou para um fator de risco (Benchmark) conforme podemos atestar na tabela abaixo:

										
Carteira: ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO								Data Extrato: 29/11/2024		
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS										
Posição de Ativos e Enquadramento										
RENDA FIXA 98,81%										
Artigo 7º I, Alinea b (Fundos 100% Títulos Públicos)										
Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV IRF-M 1+	3,85	-0,07	-1,14	0,77	12.631.544,33	1,56	173.573.770,67	7,28
BB	BB	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,68	0,02	0,45	7,94	137.743.979,04	17,01	5.659.641.883,51	2,43
BB	BB	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	3,86	0,14	0,01	-0,07	83.346.888,35	10,29	3.900.376.937,62	2,14
BB	BB	BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	1,66	-0,05	0,34	6,17	46.970.066,48	5,80	4.493.540.006,81	1,05
BB	BB	BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI	5,96	0,28	-0,23	-4,71	4.210.877,00	0,52	993.701.928,60	0,42
BB	BB	BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOUREO SELIC FIC FI	0,03	0,04	0,78	9,63	17.227.826,89	2,13	11.878.246.503,31	0,15
BB	BB	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,03	0,04	0,80	9,85	334.354.976,75	41,30	31.890.085.235,30	1,05
Sub-total Artigo 7º I, Alinea b			1,09	0,04	0,54	6,63	636.486.158,84	78,61		
Artigo 7º III, Alinea a (Fundos Renda Fixa)										
Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV RF FLUXO FIC	0,04	0,04	0,72	8,88	163.521.385,79	20,20	4.217.186.353,15	3,88
Sub-total Artigo 7º III, Alinea a			0,04	0,04	0,72	8,88	163.521.385,79	20,20		
Renda Fixa			0,90	0,04	0,58	7,04	800.007.544,63	98,81		

1 de 19

										
Carteira: ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO								Data Extrato: 29/11/2024		
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS										
RENDA VARIÁVEL 1,19%										
Artigo 8º I (Fundos de Ações)										
Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	11,61	0,45	-1,14	-7,19	9.627.658,55	1,19	273.156.442,81	3,52
Sub-total Artigo 8º I			11,61	0,45	-1,14	-7,19	9.627.658,55	1,19		
Renda Variável			11,61	0,45	-1,14	-7,19	9.627.658,55	1,19		

CONCLUSÃO: No período/data deste Relatório o **Risco Sistemico** está sendo minimizado, tendo em vista que o IPREV/SC concentra seus investimentos em fundos de investimentos do Banco do Brasil lastreados em títulos públicos federais e CDB's

daquele banco, bem como não ultrapassa os limites legais estabelecidos para fundo emissor ou para um fator de risco (Benchmark).

RISCO DE DESENQUADRAMENTO PASSIVO – CONTINGENCIAMENTO

Mesmo com todos os esforços para que não haja nenhum tipo de desenquadramento, esse tipo de situação não pode ser totalmente descartada. Em caso de ocorrência de desenquadramento, a Diretoria de Investimentos de Investimentos do IPREV/SC se reunirá para analisar, caso a caso, com intuito de encontrar a melhor solução e o respectivo plano de ação, sempre pensando na preservação do Patrimônio do IPREV/SC. Segue a Planilha de Enquadramentos das Aplicações do RPPS/SC na data deste Relatório:



Carteira: ESTADO DE SANTA CATARINA - CONSOLIDADO Data Extrato: 29/11/2024

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			Pró-Gestão Nível 2	
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	636.486.158,84	78,61	0,00	85,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	163.521.385,79	20,20	0,00	13,00	60,00	0,00	70,00
	Total Renda Fixa	800.007.544,63	98,81					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	9.627.658,55	1,19	0,00	2,00	30,00	0,00	40,00
	Total Renda Variável	9.627.658,55	1,19					40,00
Total		809.635.203,18	100,00					

CONCLUSÃO: No período/data deste Relatório houve um pequeno desenquadramento no que diz respeito ao art. 7º, III, “a” conforme demonstrado na tabela descrita como “posição de ativos e enquadramentos”, entretanto já foram adotadas medidas para restabelecer o limite legal desta forma, o **Risco de Desenquadramento** está minimizado, conforme atesta a tabela acima.

Florianópolis/SC, 30/11/2024.

Yuri Carione Engelke
Diretor de Investimentos

Aliceana de Andrade Graciosa
Gerente de Riscos de Investimentos

Jean Jacques Dressel Braun
Gerente de Gestão de Investimentos

APROVAÇÃO COMITÊ DE INVESTIMENTOS RPPS/SC:

Abelardo Osni Rocha Junior
Presidente

Jean Jacques Dressel Braun
Membro

Aliceana de Andrade Graciosa
Membro

Yuri Carioni Engelke
Membro

Saulo Rodolfo Vidal
Membro



Assinaturas do documento



Código para verificação: **3LL30U0S**

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ **JEAN JACQUES DRESSEL BRAUN** (CPF: 727.XXX.979-XX) em 20/12/2024 às 17:20:05
Emitido por: "SGP-e", emitido em 13/07/2018 - 14:08:03 e válido até 13/07/2118 - 14:08:03.
(Assinatura do sistema)
- ✓ **ABELARDO OSNI ROCHA JUNIOR** (CPF: 041.XXX.279-XX) em 20/12/2024 às 17:22:52
Emitido por: "Autoridade Certificadora SERPRORFBv5", emitido em 06/06/2022 - 09:41:35 e válido até 05/06/2025 - 09:41:35.
(Assinatura ICP-Brasil)
- ✓ **SAULO RODOLFO VIDAL** (CPF: 184.XXX.077-XX) em 20/12/2024 às 17:23:17
Emitido por: "SGP-e", emitido em 13/07/2018 - 15:06:55 e válido até 13/07/2118 - 15:06:55.
(Assinatura do sistema)
- ✓ **YURI CARIONI ENGELKE** (CPF: 053.XXX.109-XX) em 20/12/2024 às 17:25:08
Emitido por: "SGP-e", emitido em 30/03/2018 - 12:45:10 e válido até 30/03/2118 - 12:45:10.
(Assinatura do sistema)
- ✓ **ALICEANA DE ANDRADE GRACIOSA** (CPF: 041.XXX.449-XX) em 20/12/2024 às 17:37:32
Emitido por: "Autoridade Certificadora SERPRORFBv5", emitido em 16/08/2022 - 14:50:13 e válido até 15/08/2025 - 14:50:13.
(Assinatura ICP-Brasil)

Para verificar a autenticidade desta cópia, acesse o link <https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo/conferencia-documento/SVBSRVZfMTAxNTFfMDAwMDgwNjNfODA2OF8yMDI0XzNMTDMwVTBT> ou o site <https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo> e informe o processo **IPREV 00008063/2024** e o código **3LL30U0S** ou aponte a câmera para o QR Code presente nesta página para realizar a conferência.

LISTA PRESENÇA REUNIÃO COMITÊ DE INVESTIMENTOS RPPS/SC

17/12/24

Nome:

Assinatura:

JEAN JACQUES DRESSER BRAUN

Juni Lauri Engelt

Aliceana de Anchieta Graciosa

Paulo Roberto Widal

Ernesto Montibely Jr

MAURO LUIZ DE OLIVEIRA

Abelardo Otoni Rocha Snior

Informação GEINV 006/2024

Florianópolis, 10 de dezembro de 2024.

Referência: Processo IPREV 8064/2024
Assunto: Movimentação entre contas do MP/SC no Fundo SCSEGURO.

Senhor Diretor,

Considerando:

- a) A resiliência dos índices inflacionários, bem como o cenário de abertura da curva de juros doméstico, demonstrado no último Boletim FOCUS do Banco Central;
- b) A volatilidade que este cenário macroeconômico traz para os fundos lastreados em índices IMA, bem como para os fundos de renda variável frente a uma perspectiva de juros altos no horizonte temporal de curto e longo prazo (2025 e 2026);

Sugerimos que sejam resgatados os valores dos seguintes fundos, na ordem apresentada:

1. BB PREV RF IMA-B5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI;
2. BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI;
3. BB PREVID RF IRF-M 1+;
4. BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI;
5. AÇÕES ALOCAÇÃO
6. BB PREV RF RET TOTAL;
7. BB PREVID RF FLUXO;
8. BB RF REFERENCIADO.

Outrossim, sugerimos que os valores resgatados sejam aplicados no fundo BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO.

A aplicação, em fundos DI, justifica-se pelas mesmas razões elencadas para o resgate dos fundos supracitados.

Destacamos que foram juntados, ao processo (pgs. 07-13), a documentação que esta gerência se baseou para a sugestão ora apresentada.

Contudo, á vossa consideração;

Atenciosamente,

Jean Jacques Dressel Braun
Gerente de Gestão de Investimentos.



Assinaturas do documento



Código para verificação: **NK328H0I**

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:



JEAN JACQUES DRESSEL BRAUN (CPF: 727.XXX.979-XX) em 18/12/2024 às 15:46:42

Emitido por: "SGP-e", emitido em 13/07/2018 - 14:08:03 e válido até 13/07/2118 - 14:08:03.

(Assinatura do sistema)

Para verificar a autenticidade desta cópia, acesse o link <https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo/conferencia-documento/SVBSRVZfMTAxNTFFMDAwMDgwNjNfODA2OF8yMDI0X05LMzI4SDBJ> ou o site

<https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo> e informe o processo **IPREV 00008063/2024** e o código **NK328H0I** ou aponte a câmera para o QR Code presente nesta página para realizar a conferência.

ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS/SC – 17/12/2024 (DOCUMENTO IPREV 8063/2024)

Às quatorze horas do dia dezessete de dezembro de dois mil e vinte e quatro, reuniram-se, na sala de reuniões do Gabinete da Presidência do IPREV/SC, os seguintes membros do Comitê de Investimentos do RPPS/SC, sob a presidência do Sr. Abelardo Osni Rocha Junior (Diretor de Administração – DIAD): Sr. Jean Jacques Dressel Braun, Sr. Yuri Carione Engelke, Sr. Saulo Rodolfo Vidal e Sra. Aliceana de Andrade Graciosa. Nesta reunião também participaram o Presidente do IPREV, Sr. Mauro Luiz de Oliveira e seu Assessor de Gabinete, Sr. Ernesto Montibeler Filho e o Sr. Marcos Almeida (videoconferência), representante da empresa de consultoria LDB. O Sr. Abelardo justificou sua ausência devido a uma reunião na DIAD. **Pauta do dia: 1- Posição carteira em NOVEMBRO de 2024; 2- Cenários Macroeconômicos; 3- Aprovação do Relatório de Gestão de Riscos dos Investimentos de NOVEMBRO/2024.** Inicialmente, foi informado pelo Presidente que todos os documentos, a serem discutidos e analisados nesta reunião, foram disponibilizados aos membros do Comitê para prévia leitura e análise. Lida a pauta, passou-se a sua execução. **Item 1 da Pauta – Posição carteira em NOVEMBRO de 2024** – Em 11/24, destacou-se a rentabilidade CONSOLIDADA de 0,56% frente a uma meta de 0,66%. No ano de 2024, a rentabilidade foi de 6,85%, para uma meta de 8,58%. Os fundos totalizaram o valor de R\$ 809.635.203,18. O Fundo SC FUTURO apresentou a rentabilidade de 0,78% frente a uma meta de 0,66%. No ano de 2024, a rentabilidade foi de 8,11 %, para uma meta de 6,91%. O Fundo SC FUTURO totalizou o valor de R\$ 6.669.610,07. O Fundo SC SEGURO apresentou a rentabilidade de 0,55% frente a uma meta de 0,66%. No ano de 2024, a rentabilidade foi de 6,84%, para uma meta de 8,58%. O Fundo SC SEGURO totalizou o valor de R\$ 793.337.934,57. Passou-se, a seguir, ao **item 2 da Pauta – Cenários Macroeconômicos** – Analisados os documentos e relatórios acostados no documento supracitado, foi observado que, no cenário externo, a conjuntura econômica dos Estados Unidos, onde a postura do Federal Reserve (Fed) permanece incerta diante da desaceleração da inflação. Apesar de sinais de desaceleração consistente em preços de aluguéis e serviços, o Copom enfatizou que o cenário global exige cautela. No cenário interno, o dinamismo da atividade econômica brasileira surpreendeu, com destaque para o crescimento do PIB acima do esperado. Contudo, isso também gerou uma "abertura adicional do hiato do produto", ou seja, a economia opera acima de sua capacidade produtiva, o que pressiona a inflação. A inflação, tanto em termos gerais quanto nos núcleos (excluindo itens voláteis), tem acelerado. As expectativas para 2024 e 2025 também subiram, situando-se em 4,8% e 4,6%, bem acima da meta de 3%. O recente pacote fiscal anunciado pelo governo decepcionou o mercado. Como resultado, houve uma desvalorização cambial, um aumento nos juros futuros e uma queda na Bolsa. Diante desse cenário, o Banco Central optou por um ajuste expressivo de 1 ponto percentual na Selic, de 11,25% para 12,25% ao ano. Além disso, sinalizou novas elevações de igual magnitude nas próximas duas reuniões, o que pode levar a taxa básica para 14,25% ao ano. Com isso foi decidido, por unanimidade, manter-se a postura conservadora na gestão do FUNDO SC SEGURO, priorizando a alocação em



fundos de Renda Fixa de benchmark em CDI e com a manutenção de uma posição de segurança em fundos IMA de duration até 5 anos, principalmente em fundos de títulos públicos enquadrados ao Art. 7º, I, b, da Resolução CMN nº 4.963/2, e uma posição mínima em renda variável. Para o fundo SC FUTURO foi decidido, por unanimidade, manter a aplicação da totalidade dos recursos atuais, e novos aportes, no fundo BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOUREO SELIC FIC FI ou BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO, dependendo da possibilidade de aplicação, frente ao regulamento de cada um deles (valor mínimo de aplicação). Passou-se, a seguir, ao **item 3 da Pauta - Aprovação do Relatório de Gestão de Riscos dos Investimentos de OUTUBRO de 2024** – com os documentos disponibilizados antecipadamente aos participantes, o relatório foi aprovados por unanimidade. Passou-se, a seguir, ao **item 4 da Pauta - Movimentação entre as contas do MP/SC (SC/SEGURO) – Processo IPREV 8064/2024**. – Analisada a sugestão de movimentação indicada no processo supracitado, pela Informação GEINV 006/2024, a mesma foi aprovada por unanimidade. Sem mais nada a tratar eu, Jean Jacques Dressel Braun, lavrei a presente Ata assinada pelos membros do Comitê de Investimentos do RPPS/SC. Florianópolis, 17 de dezembro de 2024.

Abelardo Osni Rocha Junior
Diretor de Adm./Presidente Comitê

Yuri Carioni Engelke
Membro do Comitê de Investimentos

Jean Jacques Dressel Braun
Membro do Comitê de Investimentos

Saulo Rodolfo Vidal
Membro do Comitê de Investimentos

Aliceana de Andrade Graciosa
Membro do Comitê de Investimentos



Assinaturas do documento



Código para verificação: **F6Z01IG0**

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ **JEAN JACQUES DRESSEL BRAUN** (CPF: 727.XXX.979-XX) em 20/12/2024 às 17:20:05
Emitido por: "SGP-e", emitido em 13/07/2018 - 14:08:03 e válido até 13/07/2118 - 14:08:03.
(Assinatura do sistema)
- ✓ **ABELARDO OSNI ROCHA JUNIOR** (CPF: 041.XXX.279-XX) em 20/12/2024 às 17:22:52
Emitido por: "Autoridade Certificadora SERPRORFBv5", emitido em 06/06/2022 - 09:41:35 e válido até 05/06/2025 - 09:41:35.
(Assinatura ICP-Brasil)
- ✓ **SAULO RODOLFO VIDAL** (CPF: 184.XXX.077-XX) em 20/12/2024 às 17:23:17
Emitido por: "SGP-e", emitido em 13/07/2018 - 15:06:55 e válido até 13/07/2118 - 15:06:55.
(Assinatura do sistema)
- ✓ **YURI CARIONI ENGELKE** (CPF: 053.XXX.109-XX) em 20/12/2024 às 17:25:07
Emitido por: "SGP-e", emitido em 30/03/2018 - 12:45:10 e válido até 30/03/2118 - 12:45:10.
(Assinatura do sistema)
- ✓ **ALICEANA DE ANDRADE GRACIOSA** (CPF: 041.XXX.449-XX) em 20/12/2024 às 17:37:32
Emitido por: "Autoridade Certificadora SERPRORFBv5", emitido em 16/08/2022 - 14:50:13 e válido até 15/08/2025 - 14:50:13.
(Assinatura ICP-Brasil)

Para verificar a autenticidade desta cópia, acesse o link <https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo/conferencia-documento/SVBSRVZfMTAxNTFfMDAwMDgwNjNfODA2OF8yMDI0X0Y2WjAxSUcw> ou o site <https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo> e informe o processo **IPREV 00008063/2024** e o código **F6Z01IG0** ou aponte a câmera para o QR Code presente nesta página para realizar a conferência.