



RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

DEZEMBRO/2023

IPMU/185/2023



Presidente

Sirleide da Silva
Certificação - Anbima CPA 10
Certificação - CGRPPS
CP RPPS CGINV I

Diretor Financeiro

Fernando Augusto Matsumoto

Diretor Financeiro IPMU
Anbima CPA 10
CPRPPS CGINV I

Gestor de Investimentos

Wellington Diniz
Certificação - Anbima CPA 20
CP RPPS CGINV II

Controle Interno

Luiz Alexandre de Oliveira
CP RPPS CGINV I

Comitê de Investimentos

Sirleide da Silva
Certificação - Anbima CPA 10
Certificação - CGRPPS
CP RPPS CGINV I
Fernando Augusto Matsumoto
Diretor Financeiro IPMU
Anbima CPA 10
CPRPPS CGINV I
Flávio Bellard Gomes
Membro Comitê de Investimentos
Anbima CPA 10
CP RPPS CGINV I
Lucas Gustavo Ferreira Castanho
Membro Comitê de Investimentos
Certificação - CGRPPS
CP RPPS CGINV I
Marcelo da Cruz Lima
Membro Comitê de Investimentos
Certificação - Anbima CPA 10
CP RPPS CGINV I

Sumário

1	Introdução	4
2	Legislação	4
3	Certificação Institucional	4
4	Cenário Macroeconômico Internacional	5/6
5	Cenário Macroeconômico Nacional	6/7
5.1	Política Monetária	7/8
5.2	Inflação	9
5.3	Boletim Focus	10
6	Aplicações Financeiras	10
6.1	Renda Fixa	11
6.1.1	Desempenho	12/13
6.2	Renda Variável	14/15
6.2.1	Desempenho	15/18
7	Carteira de Investimentos	19/22
7.1	Evolução da Carteira de Investimentos	23
7.2	Retorno da Carteira de Investimentos	24
7.3	Composição da Carteira de Investimentos – Fundos	25
7.3.1	Composição da Carteira de Investimentos – Artigo 19 Resolução CMN 4961/21	26
7.3.2	Composição da Carteira de Investimentos – Ativos/Rating	27/29
7.3.3	Composição da Carteira de Investimentos – ALM	30/32
7.4	Rentabilidade da Carteira de Investimentos	33/39
7.5	Gráficos Complementares	40/47
8	Controle de Risco	48/49
9	Meta Atuarial	50/52
10	Enquadramento	53/54
11	Estratégia de Alocação e Política de Investimentos	55
12	Análise de Liquidez	56
13	Alocação por Gestor	57
14	Value at Risk	58/60
15	Índice de Sharp	61
16	Volatilidade	62/64
17	Correção dos Investimentos	65/66
18	Relatório de Verificação de Regularidade	57
19	Credenciamento	68
20	Relatório de Verificação de Lastro	68
21	Deliberação do Comitê de Investimentos	69
22	Resgate e Aplicação	69
23	Avaliação dos Investimentos	69/77
24	Conclusão	78/79

1- Introdução

O Relatório Mensal de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU, referente ao mês de **dezembro de 2023** apresenta as operações dos ativos alocados em fundos de investimentos e aderência à Política de Investimentos e Meta Atuarial para o exercício de 2023.

O Relatório tem por finalidade demonstrar o cenário econômico, as informações relevantes sobre os investimentos e apresentar a evolução patrimonial dos recursos financeiros do IPMU no mês, em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão e a diligência dos produtos que compõem a carteira de investimentos do IPMU, atendendo a Política de Investimentos - Manual Pró-Gestão. Também busca informar à sociedade os dados quantitativos e qualitativos da Carteira de Investimentos, detalhando os ativos financeiros que a compõe, os indicadores de desempenho e gerenciamento de riscos, levando em consideração o cenário econômico do período de referência.

2- Legislação

A Gestão dos Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU é conduzida em conformidade com a legislação que rege as aplicações dos recursos financeiros no âmbito do Regime Próprio de Previdência:

- Portaria 1.467/2022, do Ministério do Trabalho e Previdência que disciplina os parâmetros e as diretrizes gerais para organização e funcionamento dos regimes próprios de previdência social dos servidores públicos da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios, em cumprimento à Lei nº 9.717, de 1998, aos arts. 1º e 2º da Lei nº 10.887, de 2004 e à Emenda Constitucional nº 103, de 2019.
- Política Anual de Investimentos - PAI 2023.
- Resolução CMN nº 4.963/ 2021, dispõe sobre as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social instituídos pela União, pelos Estados, pelo Distrito Federal e pelos Municípios.

3- Certificação Institucional RPPS

O Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU realizou a “ADESÃO ao Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios Pró-Gestão RPPS”, em 04 de abril de 2018. Em **31/10/2018** o IPMU foi certificado no Nível I e em **16/06/2021** alcançou o Nível III.

O Pró Gestão RPPS é um programa de certificação que visa ao reconhecimento das boas práticas de gestão adotadas pelos RPPS. É a avaliação por entidade certificadora externa, credenciada pela Secretaria de Previdência - SPREV, do sistema de gestão existente, com a finalidade de identificar sua conformidade às exigências contidas nas diretrizes de cada uma das ações, nos respectivos níveis de aderência.



4- Cenário Macroeconômico

Iniciamos 2023 e no **ambiente internacional**, o cenário que se desenhava tinha uma perspectiva desfavorável para a atividade econômica, principalmente por conta do aperto monetário que estava ocorrendo. Contudo, o que observamos foi uma atividade crescendo muito acima do esperado. Apesar de essa informação ser positiva em termos de demanda externa, por outro lado fez com que as autoridades monetárias adotassem uma posição ainda mais cautelosa do que o planejado inicialmente. Tivemos um mundo com crescimento sólido e elevação de taxa de juros como há décadas não se via.

Internacional:

A inflação global continuou a apresentar uma trajetória benigna. Diversos países, com destaque para os desenvolvidos, divulgaram quedas de inflação mais fortes do que o esperado por seus bancos centrais. Nos Estados Unidos, o FED revisou suas projeções de forma relevante, indicou três cortes na taxa básica ao longo de 2024 e reforçou a perspectiva de um cenário positivo para a economia americana. O Banco Central Europeu, ainda que mantendo uma postura mais cautelosa, reconheceu o impacto da política monetária na atividade e no combate à inflação. A China, por sua vez, continua com um quadro mais preocupante, com a possibilidade de um processo de deflação mais estrutural. De forma geral, esse quadro de sucesso na estratégia de combate à inflação deverá permitir que um processo de distensão monetária global se desenrole este ano.

Nos **Estados Unidos**, a atividade e o mercado apresentaram resiliência ao longo de 2023, mas os dados têm mostrado uma desaceleração na margem, o que aumentou a percepção de que o ciclo de elevação dos juros finalmente chegou ao fim. O mercado já começa a discutir um possível movimento de cortes de juros ainda no 1º semestre de 2024. Essa visão de corte de juros cada vez mais próximo em meio a uma convergência inflacionária é algo positivo para a atividade global, além de beneficiar o fluxo de recursos para ativos de risco, favorecendo os emergentes.

Na **China**, os dados econômicos têm apresentado melhora nos últimos meses, o que contribui para as perspectivas em 2024. As divulgações de consumo doméstico, vendas no varejo e produção industrial aumentaram as apostas de alcance da meta de crescimento e de recuperação da atividade.

Na **Argentina**, a eleição de Milei trouxe inúmeras dúvidas em relação à viabilidade de algumas de suas propostas para a Argentina, como a dolarização e o fechamento do Banco Central. No entanto, após a eleição, o presidente eleito moderou o discurso, o que leva a pensar que o nosso terceiro maior parceiro comercial não promoverá movimentos disruptivos em relação aos seus negócios com o Brasil.

Política Monetária

Nos **Estados Unidos**, o Fed manteve a taxa de juros no intervalo entre 5,25% e 5,50%, em linha com as expectativas. No comunicado após a decisão, o Comitê de Política Monetária (FOMC) reconheceu a desaceleração da atividade nos EUA após o forte crescimento do 3º trimestre e o alívio da inflação ao longo deste ano, ressaltando, no entanto, que ela permanece elevada. O Comitê afirmou que a eventual adoção de mais aperto monetários e dará mediante a avaliação dos indicadores, levando em conta o nível dos juros já atingido e a defasagem do impacto da política monetária restritiva. A projeção para o núcleo da inflação caiu consideravelmente para 2023 ante a expectativa de setembro, passando de 3,7% para 3,2%, e foi revisada para baixo nos horizontes mais longos: de 2,6% para 2,4% de 2024 e de

2,3% para 2,2% de 2025. No que tange ao mercado de trabalho, a mediana dos membros do FOMC para a taxa de desemprego ficou inalterada em 3,8% para 2023 e em 4,1% para 2024 e 2025. Nesse sentido, vale destacar que o FOMC trabalha com 75 pb de corte de juros em 2024, ante a estimativa de 50 pb de corte no comunicado de setembro.

O presidente do Fed, Jerome Powell, reconheceu o avanço do processo de desinflação e que a política monetária se encontra em patamar bastante restritivo. Em entrevista após a decisão, Powell também reafirmou a tendência de melhora no equilíbrio entre oferta e demandano mercado de trabalho. Diferentemente das últimas reuniões, Powell não afirmou a necessidade de crescimento econômico abaixo do potencial para a convergência da inflação para a meta. Mais especificamente sobre a decisão de política monetária, Powell afirmou que essa reunião marcou o início dos debates sobre o ciclo de corte de juros. Diante dessa sinalização de desconforto do Fed com a manutenção dos juros no patamar atual por período prolongado, revisamos o início do ciclo de corte de juros pelo Fed de novembro para junho de 2024.

O Mercado de trabalho nos EUA continua apertado, com sinais ainda graduais de moderação. Em dezembro foram criados 216 mil postos de trabalho, ante 173 mil vagas em novembro e expectativa de 175 mil. A média móvel dos últimos três meses recuou de 180 mil para 165 mil. A taxa de desemprego, por sua vez, ficou inalterada em 3,7%, com redução tanto da população à procura de emprego como da ocupação. Outro ponto relevante foi o avanço de 0,4% dos salários na margem, o que, em termos anuais, indica elevação de 4,1% (ante 4% em outubro). Esses resultados corroboram com a visão de uma desaceleração moderada da atividade nos EUA, demandando cautela por parte do Fed no início do ciclo de corte de juros.

Na direção contrária do indicado pelo Fed, os **bancos centrais do Reuni Unido e da Área do Euro** mantiveram o tom de cautela em relação à inflação, sem sinalizar cortes de juros. Na Área do Euro, a taxa de juros foi mantida em 4,0%, como esperado. Tanto no comunicado da decisão como na coletiva de imprensa, a mensagem do BCE foi de que o comportamento da inflação doméstica, em especial salários, ainda tem que ser monitorado. A presidente da instituição, Christine Lagarde, afirmou que os membros do banco central ainda não discutiram cortes de juros e, dadas as condições da inflação e a transmissão da política monetária, é necessário manter a guarda para a inflação. Analistas acreditam que a evolução da inflação e da atividade permitirá o início de corte na Área do Euro no primeiro semestre de 2024.

5- Cenário Doméstico | Brasil

A agenda legislativa apresentou uma evolução importante último mês, com a aprovação da parte constitucional da reforma tributária e com a aprovação da MP 1185, peça importante no ajuste fiscal proposto pelo governo. Em relação à política monetária, o Banco Central deverá conseguir que o IPCA de 2023 fique dentro do limite de tolerância estabelecida para a inflação. Ainda assim, e mesmo com os indicadores de núcleo mostrando um quadro mais favorável, seguem os desafios para a reancoragem das expectativas medida pelo Relatório Focus do Banco Central. Neste sentido, os membros do Copom têm reafirmado sua estratégia de afrouxamento monetário, com cortes de 50bps nas próximas reuniões.

O balanço final foi bastante positivo. Iniciamos o ano com muita incerteza devido ao processo de transição de governo e todos os questionamentos naturais que ocorrem nesse período. No fim, temos um arcabouço fiscal aprovado, o que trouxe maior previsibilidade nas projeções de dívida pública; a meta de inflação foi mantida em 3%; e estamos andando para a reforma tributária. Mas o ponto alto desse cenário sem dúvida foi o PIB, que no início do ano tinha projeções baixas de crescimento e encerraremos 2023 com expansão próxima a 3%, com grande contribuição do agro.

A economia brasileira em 2023 revelou um panorama surpreendente para os analistas de mercado. O crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) ultrapassou 3%, uma cifra notável dada a desaceleração percebida no terceiro trimestre. Esta desaceleração, de 3,8% em junho para 3,2% em setembro, reflete uma complexa interação de fatores econômicos internos e externos. A demanda externa por exportações brasileiras e o consumo interno das famílias impulsionaram este crescimento. A queda nos preços globais das commodities não desacelerou as exportações brasileiras, graças ao aumento do volume exportado. Este fenômeno, juntamente com uma supersafra agrícola e um aumento na produção de petróleo, permitiu ao Brasil expandir sua presença em mercados internacionais.

Impacto nos Setores e Inflação. O setor de serviços e a agropecuária foram os grandes protagonistas do crescimento econômico, enquanto a indústria de transformação enfrentou estagnação. Esta divergência setorial é crucial para entender a dinâmica econômica do país. A expansão do setor de serviços, intensivo em mão de obra, ajudou a manter os níveis de emprego, apesar dos desafios na indústria. O declínio nos preços das commodities também teve um impacto benéfico na inflação, beneficiando especialmente as classes de renda mais baixa. Esta redução da inflação, juntamente com uma melhora na fragilidade financeira das famílias e o aumento dos rendimentos do trabalho e benefícios sociais, fortaleceu o poder de compra e sustentou o consumo das famílias.

O desempenho da economia brasileira em 2023, marcado por um crescimento robusto impulsionado por fatores externos e internos, pavimenta um caminho para um 2024 ainda promissor, mas com desafios específicos. A relação deste cenário econômico com os mercados de juros, ações e câmbio é intrínseca e complexa, refletindo as nuances da economia brasileira em um ambiente global cada vez mais interconectado.

5.1- Taxa Básica de Juros

O Banco Central manteve o tom de cautela, reafirmando a manutenção do ritmo de cortes. A ata do Copom, caracterizou o cenário externo com o menos adverso em comparação à última reunião. Isso é decorrente da redução das taxas de juros mais longas nos Estados Unidos e da indicação de queda dos núcleos de inflação de diversos países, o que tem permitido sinalizações de alívio na política monetária de algumas regiões. Mesmo assim, o Comitê avaliou que a determinação dos bancos centrais das principais economias em levar a inflação às respectivas metas exige cautela por parte dos países emergentes. Em relação ao cenário doméstico, o Copom reconheceu a moderação da atividade econômica, embora os membros tenham chamado atenção para a resiliência do consumo das famílias e do mercado de trabalho.

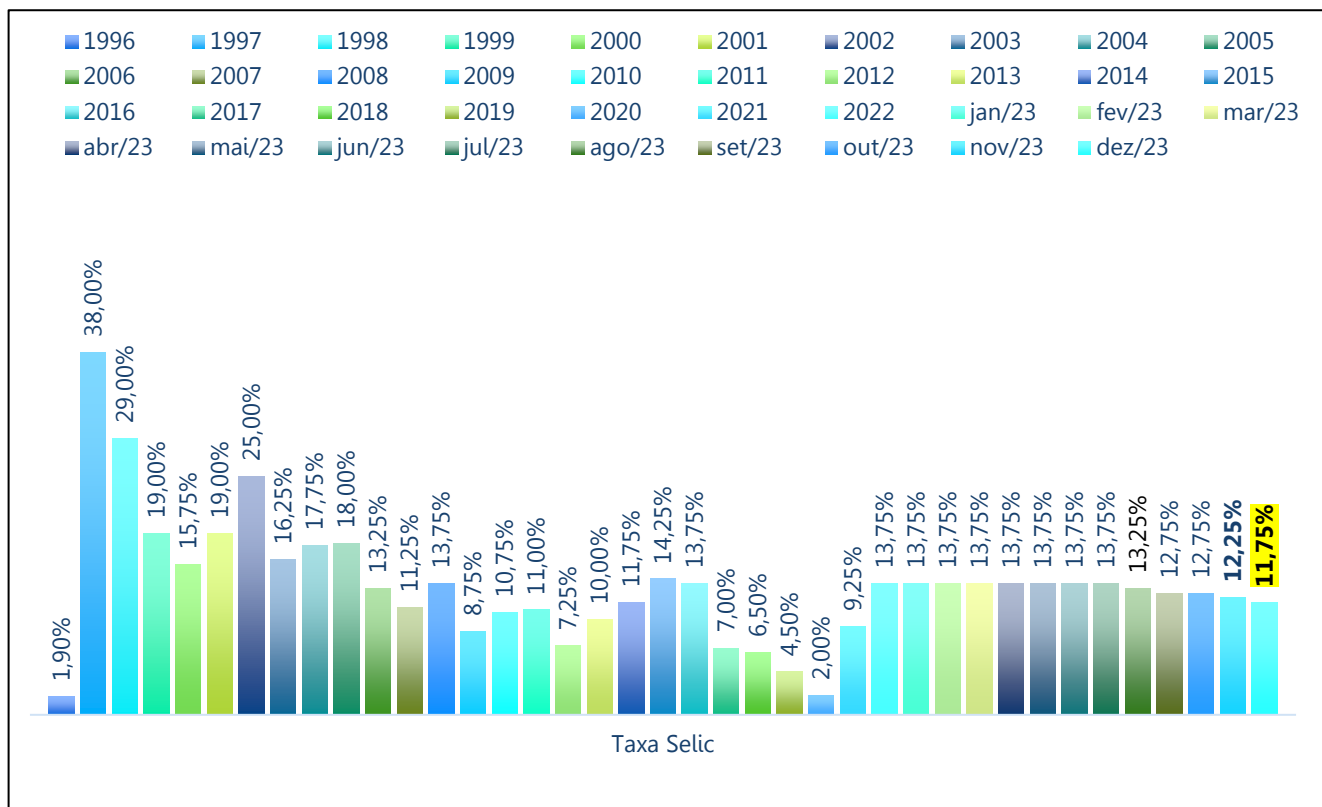
Quanto à inflação, foi ressaltada sua evolução benigna, com surpresa baixista em serviços subjacentes, e destacou que o processo de desinflação tem ocorrido conforme o esperado. Mais uma vez, o Copom ressaltou a importância da observância das metas fiscais, afim de manter as expectativas ancoradas.

Diante desse cenário, os membros concordaram sobre a necessidade de uma política monetária contracionista, julgando adequada uma redução de 50pb e reforçando a perspectiva de cortes da mesma magnitude nas reuniões adiante.

Em relação ao ambiente doméstico, o documento segue sinalizando um ritmo de crescimento mais moderado da atividade econômica, além de destacar a desaceleração no mercado de crédito à pessoa jurídica. Por outro lado, reforçou que a dinâmica do mercado de trabalho segue aquecida, chamando a atenção para a evolução dos rendimentos reais e a necessidade do seu monitoramento detalhado, para correta avaliação dos seus potenciais impactos sobre a inflação de serviços. Do ponto de vista da inflação, seguiu a avaliação de que o quadro corrente se mostra benigno, mas foi reforçada a preocupação em torno da desancoragem das expectativas de inflação no horizonte relevante da política monetária.

O Comitê enfatizou a importância da execução das metas fiscais no combate à inflação, reiterou que “anteveem redução de mesma magnitude nas próximas reuniões”, não trouxe sinais de que possa ao menos no curto prazo acelerar o ritmo de corte da Selic. O tom cauteloso da Ata foi ratificado com o Comitê enfatizando que “percebe a necessidade de se manter uma política monetária ainda contracionista pelo horizonte relevante para que se consolide a convergência da inflação para a meta e a ancoragem das expectativas”.

A redução dos juros para 11,75% a.a. veio em linha com as expectativas, reforçando que o Copom segue preocupado com a convergência inflacionária no horizonte relevante. Para o decorrer do próximo ano, os analistas entendem que apesar da manutenção de algumas incertezas em torno da consecução do fiscal, as condições para a continuidade do ciclo de flexibilização monetária permanecem.

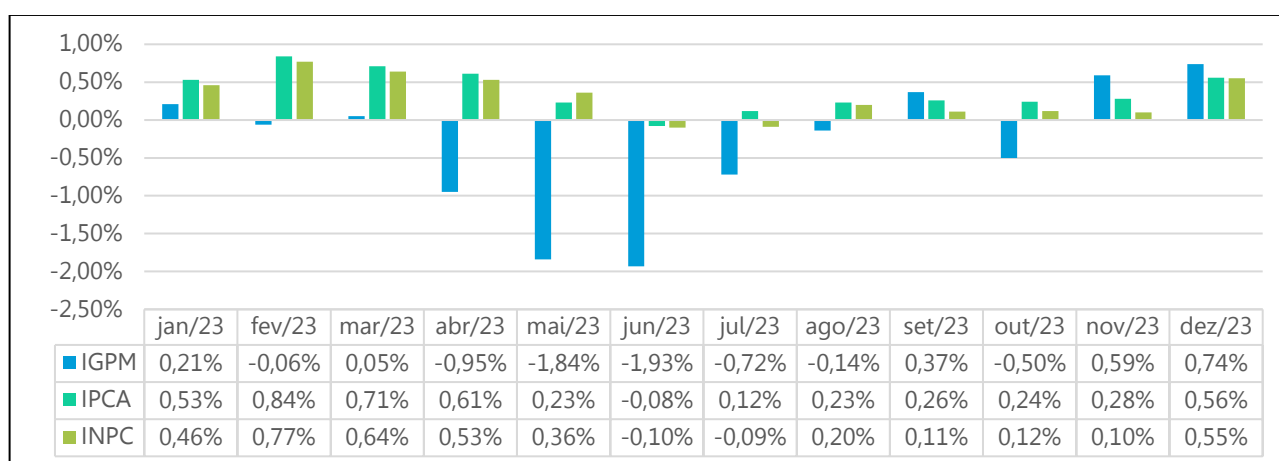
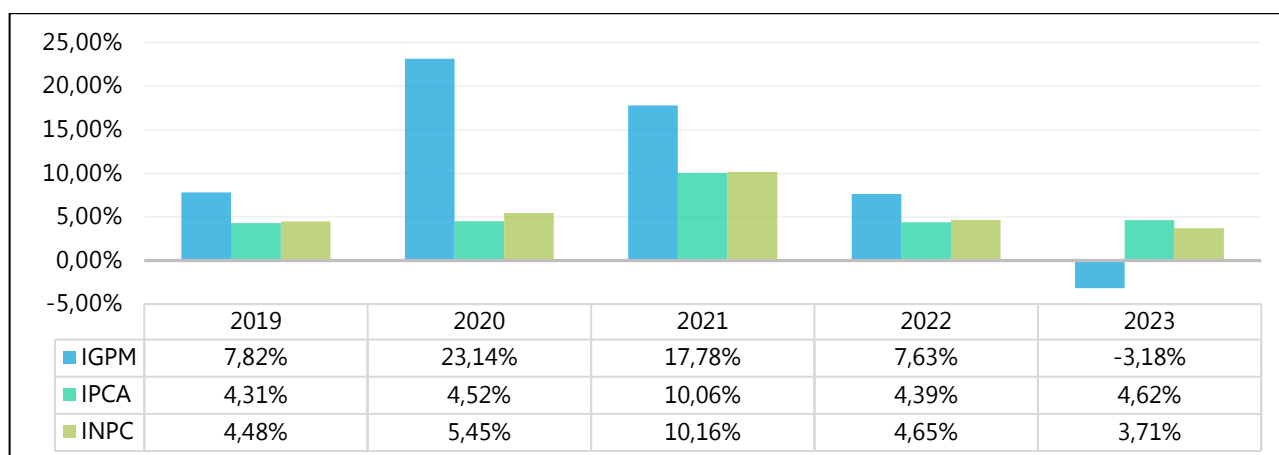


5.2- Inflação

IPCA acumulado de 2023 foi de 4,62% e fica dentro da meta; em dezembro, alta foi de 0,56%. A expectativa do mercado era de 4,47% no acumulado do ano passado. O IPCA encerrou o ano com variação acumulada de 4,62%, abaixo dos 5,79% registrados em 2022. O resultado de 2023 foi influenciado principalmente pelo grupo Transportes (7,14%), que teve o maior impacto (1,46 p.p.) no acumulado do ano. Na sequência, vieram Saúde e cuidados pessoais (6,58%) e Habitação (5,06%), com impactos de 0,86 p.p. e 0,77 p.p., respectivamente. Alimentação e bebidas, grupo de maior peso no IPCA, subiu 1,03% no ano.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) registrou alta de 0,55% em dezembro, acima dos 0,10% observados em novembro. Com isso, o índice acumulou aumento de 3,71% no ano, abaixo do registrado no ano anterior (5,93%). No acumulado de 2023, houve alta de 0,33% nos produtos alimentícios e de 4,83% nos não alimentícios.

IGP-M varia 0,74% em dezembro de 2023. Os itens que mais contribuíram para a queda da taxa do indicador em 2023 foram: soja (-21,92%), milho (-30,02%) e óleo Diesel (-16,57%). O Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M) registrou uma variação de 0,74% em dezembro, demonstrando um aumento em relação ao mês anterior, quando apresentou uma alta de 0,59%. De janeiro a dezembro de 2023, o índice acumulou queda de 3,18%. Em dezembro de 2022, o índice tinha registrado uma alta de 0,45% e acumulava uma alta de 5,45% nos 12 meses anteriores.



5.3- Boletim Focus

A expectativa para a inflação anual ficou praticamente estável no último Boletim Focus de 2023. A projeção para 2023 seguiu em 4,46%. Um mês antes, a mediana era de 4,54%. Para 2024, foco da política monetária, a projeção mudou levemente, de 3,91% para 3,90%. Há um mês, estava em 3,92%. Para 2024, a projeção de alta seguiu em 3,90%. Para 2025, que também está no foco das decisões do Copom, a projeção continuou em 3,50% pela 23ª semana consecutiva - o que evidencia a reancoragem apenas parcial destacada pelo BC após a manutenção da meta de inflação em 3,0% para os próximos anos. No horizonte mais longo, de 2026, a estimativa também seguiu em 3,50%, pela 26ª semana seguida.

	2023				2024			
	Mediana		Média		Mediana		Média	
	22-dez	29-dez	22-dez	29-dez	22-dez	29-dez	22-dez	29-dez
PIB (% anual)	2.9	2.9	2.9	2.9	1.5	1.5	1.5	1.5
Selic (%a.a.)*	11.75	11.75	11.75	11.75	9.00	9.00	9.06	9.05
IPCA (% anual)	4.5	4.5	4.5	4.5	3.9	3.9	3.9	3.9
IGP-M (% anual)	-3.4	-3.4	-3.4	-3.4	4.1	4.1	4.1	4.2
Taxa de câmbio*	4.90	4.90	4.93	4.92	5.0	5.0	5.0	5.0
Saldo Comercial (em US\$ bilhões)	81.4	81.3	83.2	83.4	71.0	70.5	72.2	72.0
Conta Corrente (em US\$ bilhões)	-32.0	-32.0	-33.6	-33.3	-40.1	-40.3	-40.9	-40.8

6- Aplicações Financeiras

O mês de dezembro começou com alguma acomodação dos mercados globais, após o forte rally de novembro. Tanto as treasuries mais curtas quanto o S&P500 não apresentaram tendência definida nos primeiros dez dias do mês, com os investidores ainda digerindo o grande deslocamento dos preços de novembro. Até que, no dia 13, os diretores do Fed surpreenderam os mercados, ao revisar fortemente as suas projeções para a taxa básica de juros no curto/médio prazo.

Em dezembro, o mercado de crédito local apresentou uma maior estabilidade. A liquidez seguiu elevada, ainda que em nível abaixo do verificado em meses anteriores, o que pode ser explicado pelo período de festas de fim de ano. Dado o comportamento dos spreads relativamente estável e o patamar de juros ainda elevado, os fundos de crédito no mercado seguem mostrando bom desempenho. O fato é que o ano de 2023 foi um ano que premiou quem teve uma postura mais avessa ao risco.

O cenário externo melhorou e está cada vez mais claro que estamos na iminência de vermos as principais economias do mundo dando início a um ciclo de queda nos juros. Isto deve ajudar o trabalho do Banco Central no Brasil, que já iniciou seu ciclo de redução. Um movimento sincronizado de queda de juros no mundo costuma estimular os investidores a ampliarem o apetite ao risco. Tendo em vista que (i) os fundos de crédito de forma geral tiveram um bom desempenho mesmo na adversidade, (ii) que patamar de juros no Brasil continua elevado e (iii) que o fluxo de recursos para fundos de crédito deve aumentar, analistas acreditam que as perspectivas de retorno para o ano de 2024 são muito positivas.

6.1- Renda Fixa

Como não poderia deixar de ser, as taxas de juros no Brasil seguiram o rally global a partir de 13 de dezembro, data da reunião do Comitê de Política Monetária nos EUA. Sem dúvida, uma parte relevante do movimento da curva de juros brasileira no ano deve-se à percepção sobre a política monetária nos EUA. Mas o fato de a nossa curva ter fechado nas mínimas do ano (o que não aconteceu nos EUA) deve-se também ao alívio do estresse causado pela PEC da transição, aprovada em novembro de 2022, e que passou a impressão de total descontrole das contas públicas. A aprovação da nova regra de crescimento dos gastos (o chamado “novo arcabouço fiscal”), reforçada pelo discurso mais fiscalista do ministro da Fazenda e pela manutenção da meta de inflação em 3%, além de uma convergência significativa da inflação em direção à meta durante o ano, foram o suficiente para que a curva de juros voltasse para o patamar de agosto de 2021, nas mínimas do ano.

A curva de juros reais recuou por volta de 30 pontos-base. Como as taxas prefixadas recuaram mais, a inflação implícita continuou caindo em dezembro, fechando o ano em queda de, em média, 150 pontos-base, a depender do prazo.

O crédito apresentou mais um mês de performance positiva, ainda que em menor intensidade se comparado aos meses anteriores, completando oito meses de recuperação após o impacto de Americanas no primeiro trimestre. No ano, o IDA-DI (um índice que mede a performance de títulos corporativos de crédito atrelados ao CDI) ficou atrás do CDI (cerca de 30 pontos-base), mas por muito pouco, o que pode ser considerado uma vitória para a classe de ativo, se considerarmos as perdas acumuladas no primeiro trimestre do ano.

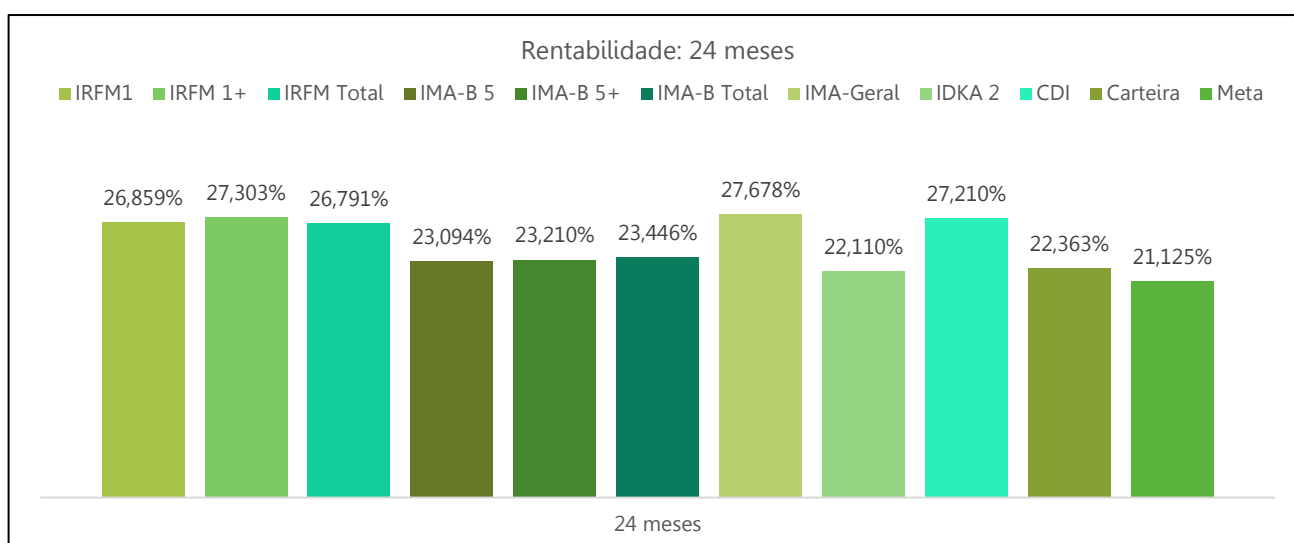
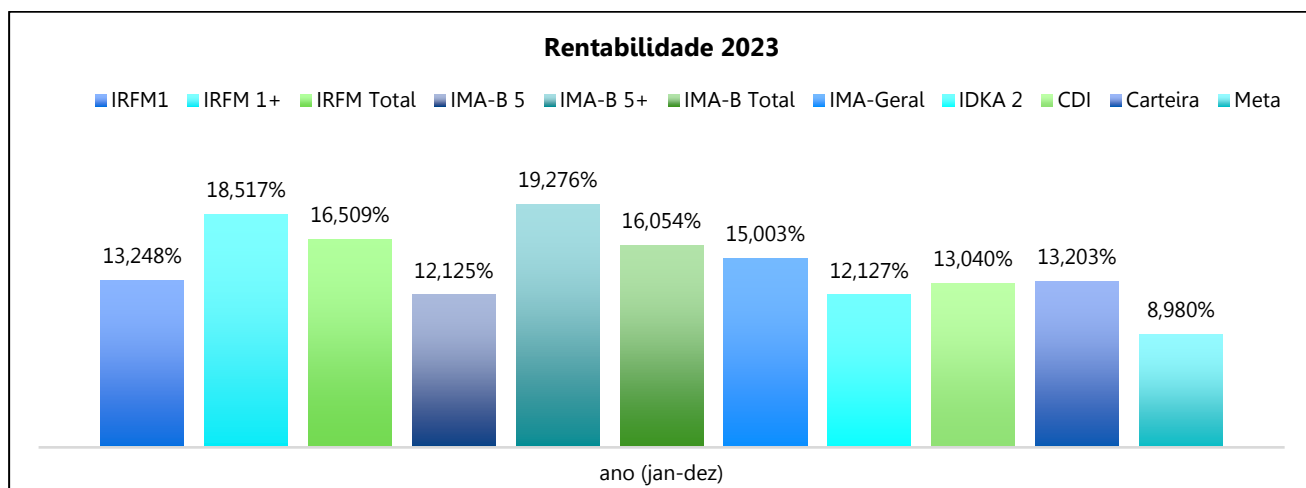
Juros e Câmbio. Dando sequência ao movimento do mês passado, o mercado de renda fixa global seguiu fechando taxa. O movimento de desinflação vem se consolidando de maneira geral, com maior ênfase na Zona do Euro e no Reino Unido. Apesar disso, notamos ainda um conservadorismo por parte do ECB e do BOE em suas reuniões de política monetária. O mesmo não pode ser dito em relação ao FED que, através do seu presidente, antecipou as discussões sobre possíveis cortes de juros. No Brasil, o quadro externo mais favorável e uma menor inflação implícita nas NTN-Bs continuam impactando positivamente o ambiente doméstico, ofuscando a preocupação com o quadro fiscal mais frágil.

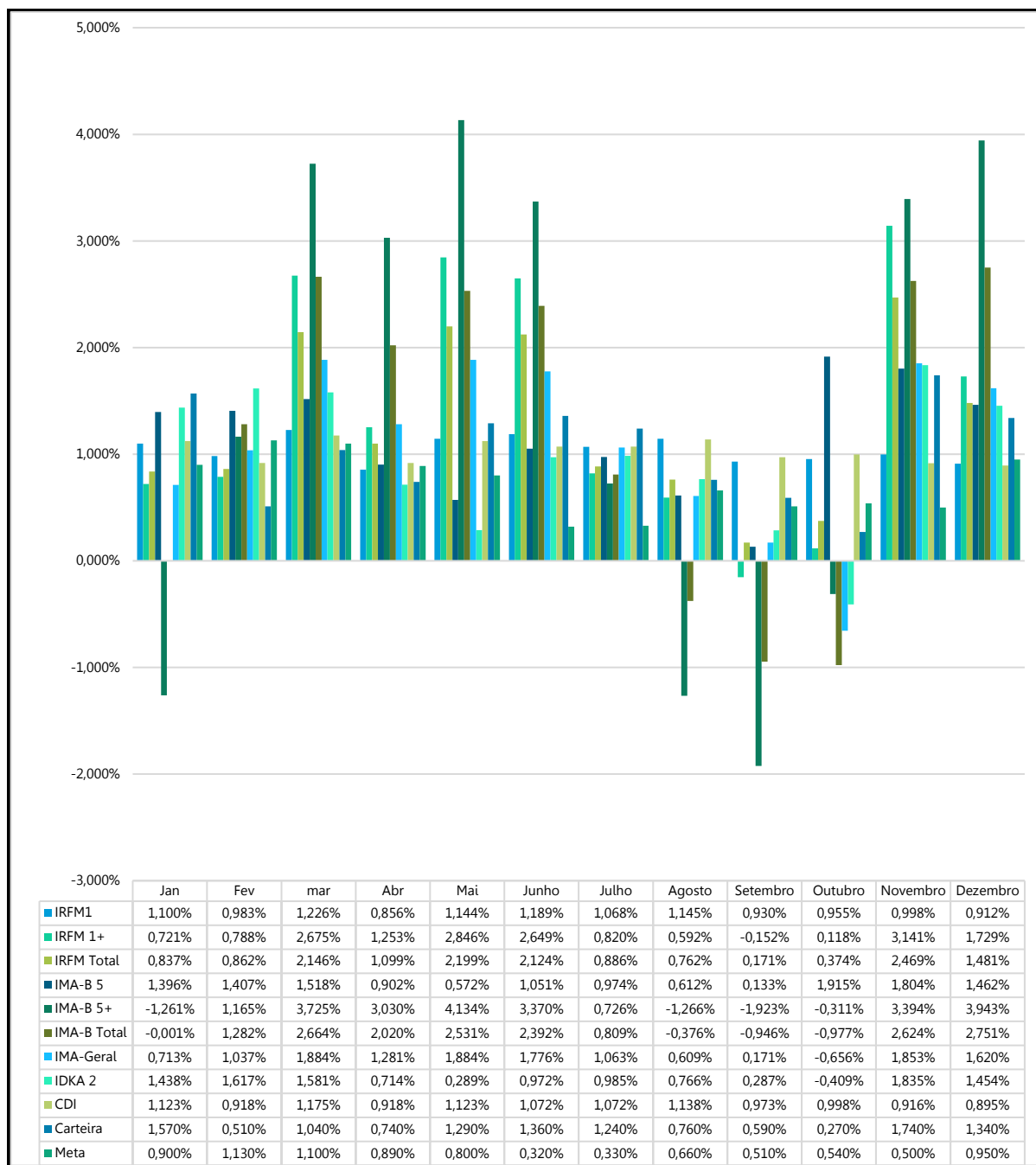
A continuidade do rally das treasuries em dezembro fez com que o dólar continuasse a se desvalorizar em relação às principais moedas. Não foi diferente em relação ao real, que valorizou-se 1,4% contra a moeda norte-americana. A volatilidade continua baixa, com o real operando, em grande parte do tempo, no intervalo R\$ 4,85-R\$ 5,00. Essa estabilidade tem sido notável, principalmente se considerarmos a grande volatilidade das taxas de juros globais. Para aos analistas, uma valorização adicional mais consistente da moeda deveria ocorrer somente com a redução do risco-país, o que depende de um equacionamento mais definitivo da questão fiscal.

6.1.1- Desempenho

No mês de dezembro/2023, a curva de juros continuou a ceder, atingindo as mínimas do ano, ainda em função do rally das treasuries. Com isso, o destaque positivo entre os IMAs foram os índices com duration mais longa, tanto em dezembro quanto no ano fechado.

Títulos mais longos tiveram as melhores rentabilidades em 2023. Papéis com prazos mais longos tiveram as melhores performances entre os índices da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima) em 2023. O IMA Geral teve um retorno acumulado de 14,80% no ano, enquanto o IMA-B5+ que rendeu 19,28% e o IMA-B-5 que avançou 12,13%. Os prefixados com prazo acima de um ano, refletidos no IRF-M 1+, registraram um ganho acumulado de 18,52% em 2023. Os papéis de curto prazo apresentaram as piores performances mensais. As letras financeiras com duração de um dia (IMA-S) e os prefixados com prazo de até um ano (IRFM-1) tiveram retornos de 0,92% e 0,91%, respectivamente. No ano, 13,25% de crescimento para os dois índices. A recuperação dos índices de prazos mais longos a partir de novembro refletiu a melhora das expectativas para o cenário econômico. Apenas no último bimestre, o IMA-B5+ subiu 7,47%. A economia norte-americana contribuiu para esse desempenho, com queda na inflação e menor risco de recessão, o que fez aumentar a possibilidade de os juros começarem a cair no primeiro semestre de 2024. No campo doméstico, o processo de desinflação continua, com a projeção dos juros caminharem para um dígito no final do ano.





6.2- Renda Variável

Ibovespa fecha 2023 com alta de 22% e alcança maior patamar da história: Ibovespa mantém patamar histórico, enquanto dólar tem maior queda em 7 anos. Na última sessão do ano nesta quinta-feira (28), o Ibovespa fechou em ligeira queda. Apesar do desempenho da bolsa de valores hoje, o saldo anual foi bastante positivo e o principal índice da bolsa manteve o patamar recorde de 134 mil pontos. Por outro lado, o dólar teve desempenho contrário, com ganhos no dia, mas perdas anuais. Inclusive, 2023 registrou a maior desvalorização anual do dólar em relação ao real desde 2016. Assim, o Ibovespa fecha 2023 em alta de mais de 22%, a 134.185,24 pontos, revertendo com sobras os temores do início do ano, quando o índice chegou a descer a 97 mil pontos em março, no pior momento.

Ações em alta. Para além da bolsa de valores hoje, entre todos os papéis da bolsa de valores, os que mais subiram em 2023 foram papéis dos setores de construção e incorporação e varejo, favorecidos pela queda dos juros no segundo semestre e, no caso do setor de construção, pela perspectiva de reaquecimento do mercado via programa Minha Casa Minha Vida. No caso da C&A, do varejo, a alta está relacionada também aos balanços trimestrais positivos divulgados pela empresa ao longo do ano.

- ✓ Tenda (TEND3) +250,71%
- ✓ C&A (CEAB3) +240,17%
- ✓ Plano e Plano (PLPL3) +197,42%
- ✓ Banco Pine (PINE4) +165,24%
- ✓ Marcopolo (POM04) +163,91%

Ações em baixa: Americanas fica em segundo lugar. As Americanas foram impactadas pela avalanche de notícias ruins que aparecem logo no primeiro mês de 2023, com a divulgação de inconsistências no balanço da empresa que chegavam à casa dos R\$ 20 bilhões. Porém, os papéis da varejista não foram os que mais perderam valor na bolsa em 2023. A posição ingrata fica com a PDG. A empresa do ramo de construção civil e incorporação já vinha em queda desde o início do ano, mas desidratou de vez após o anúncio, em outubro, de aumento de capital.

- ✓ PDG (PDGR3) -96,25%
- ✓ Americanas (AMER3) -90,57%
- ✓ Sequoia (SEQL3) -87,03%
- ✓ Agrogalaxy (AGXY) -62,96%
- ✓ Oi (OIBR3) -62,35%

O forte movimento de alta das bolsas em novembro teve continuidade em dezembro, com o Ibovespa (5,4%) acompanhando o movimento global (S&P +4,4%, Nasdaq +5,5%). Os dados mais favoráveis de inflação de forma disseminada permitiram a continuidade do fechamento dos juros futuros, impulsionando o mercado acionário. A bolsa brasileira, medida pelo IBrX, atingiu o pico do ano, avançando 5,5% em dezembro e fechando o ano com alta de 21,3%, ao seguir a boa performance dos ativos de risco globais em função do rally das treasuries. Destaques positivos no mês foram as ações do setor de saneamento, com o avanço do processo de privatização da Sabesp, e das incorporadoras, em função da perspectiva de taxas de juros mais baixas. As bolsas continuaram a subir em dezembro, em função do rally das treasuries, com a bolsa brasileira voltando a se destacar. O setor de saneamento, puxado pelo avanço do processo de pri-privatização da Sabesp, e as incorporadoras, em função da queda nas taxas de juros, foram os destaques positivos do mês.

Bolsas de NY fecham 2023 com ganhos robustos e Nasdaq em destaque. Os mercados acionários de Nova York tiveram queda modesta, no último pregão de 2023, o que não impediu um 2023 forte. O índice **Dow Jones** fechou em queda de 0,05%, em 37.689,54 pontos, o S&P 500 caiu 0,28%, a 4.769,83 pontos, e o Nasdaq recuou 0,56%, a 15.011,35 pontos. No mês, houve ganhos de 4,84%, 4,42% e 5,52%. Já em todo o ano de 2023, as bolsas de Nova York tiveram forte alta, com destaque para as ações de tecnologia. Dow Jones avançou 13,70%, o S&P 500 teve ganho de 24,23% e o Nasdaq, de 43,42%.

Maioria das bolsas da Europa também fecharam ano no azul. As bolsas da Europa fecharam com viés positivo nesta sexta-feira, 29, permitindo que a maior parte das praças europeias encerrem este ano com ganhos robustos. Contudo, a Bolsa de Londres se distanciou dos pares, abalada pelo crescimento fraco do Reino Unido em 2023. O índice EuroStoxx 600 fechou em alta de 0,20%, a 479,02 pontos, e variação anual de 12,74%.

6.2.1- Desempenho

28/dezembro/2023

REFERENTE A QUINTA-FEIRA - 28 DE DEZEMBRO DE 2023 - N° 248

Fechamento do IBOVESPA: 134.185,00 0,00%

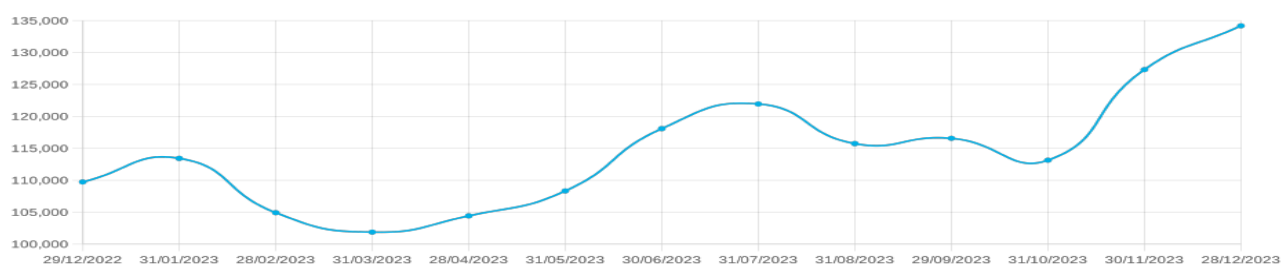
Derivativos

Contratos com minis 36.607.163
Contratos sem minis 23.784.850

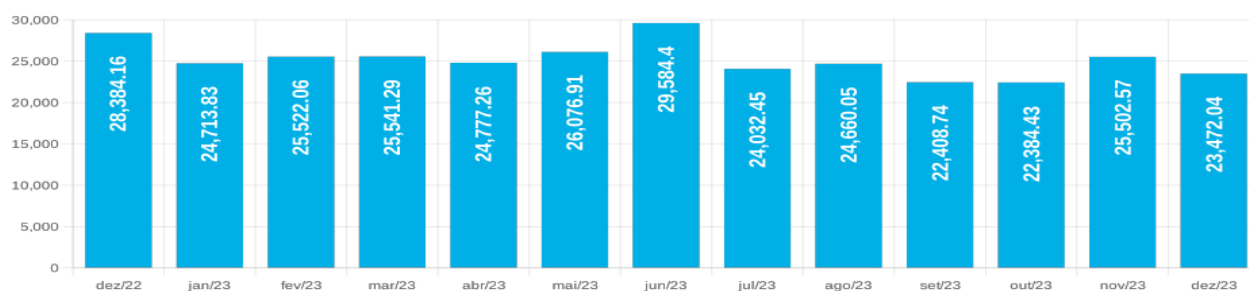
Ações

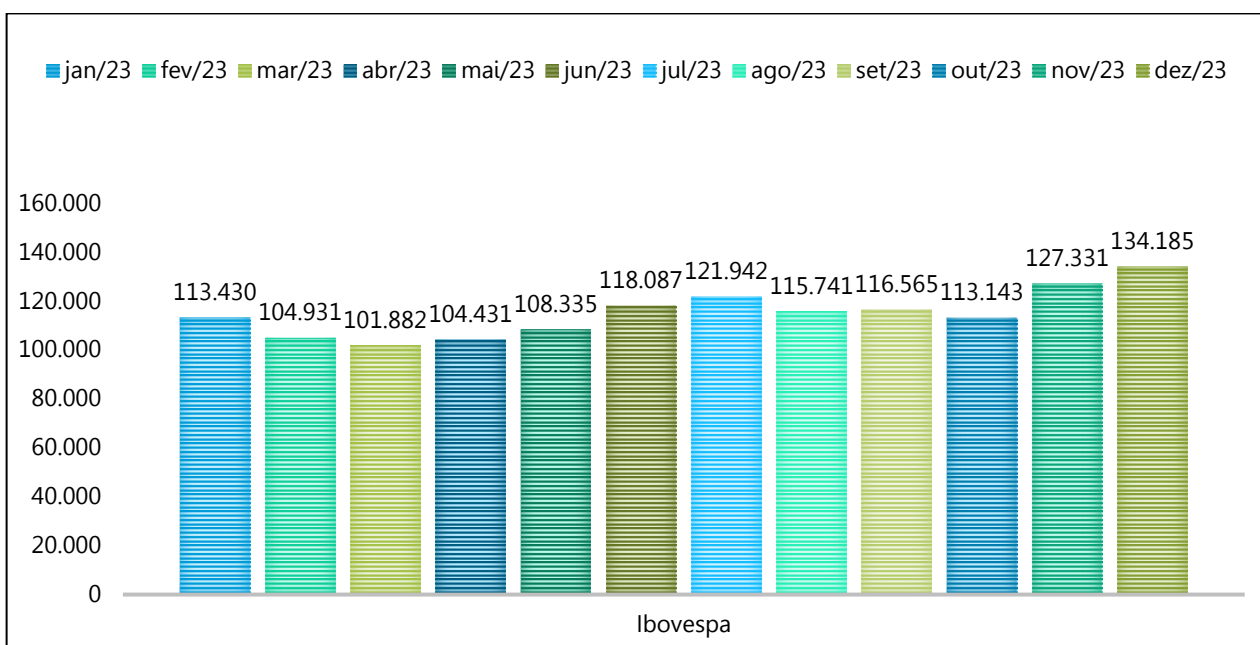
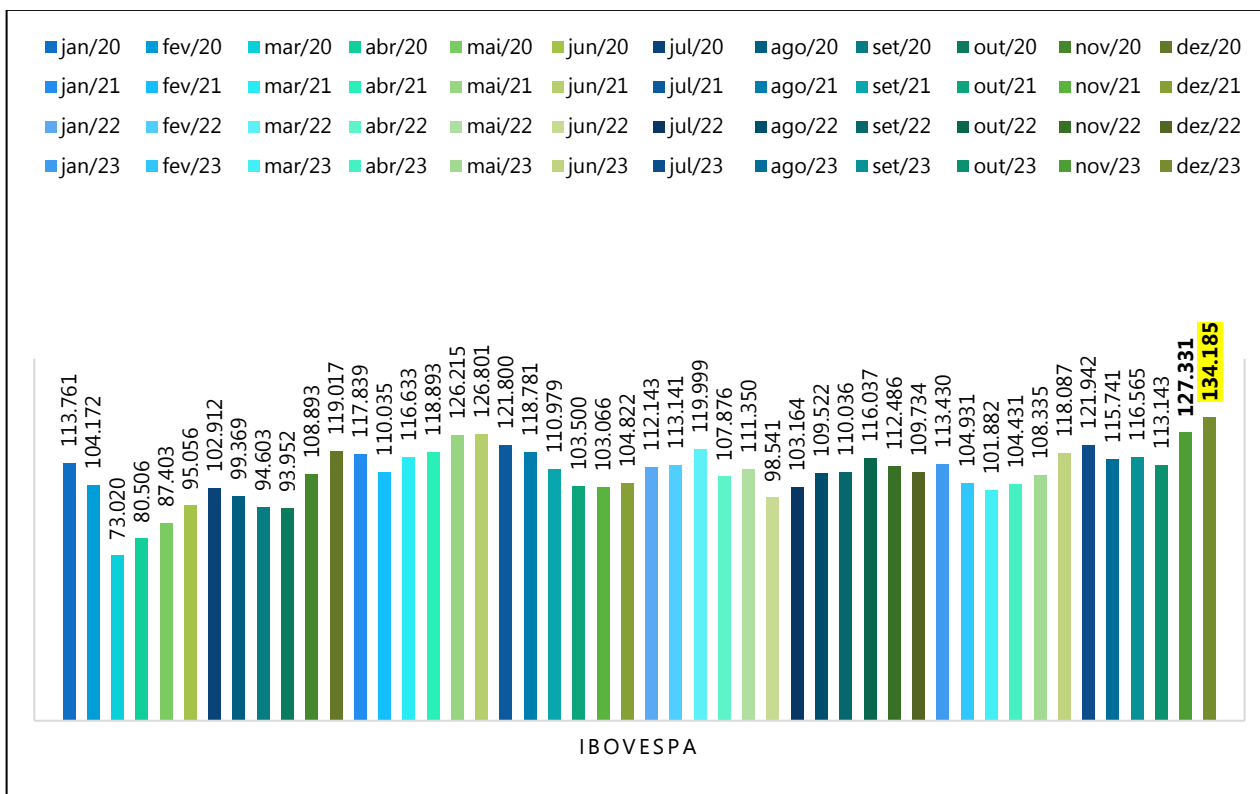
Volume negociado 17.309.129.831
Quantidade de negócios 2.832.721

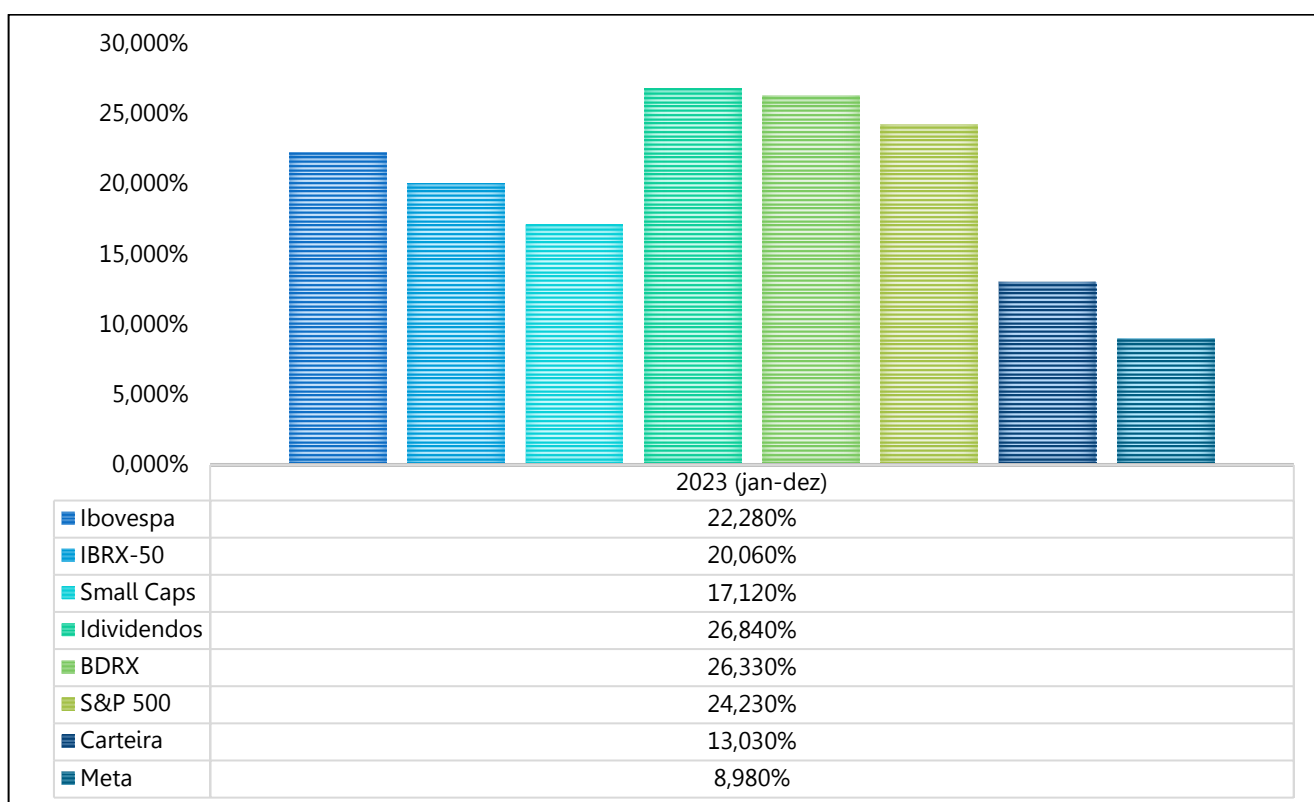
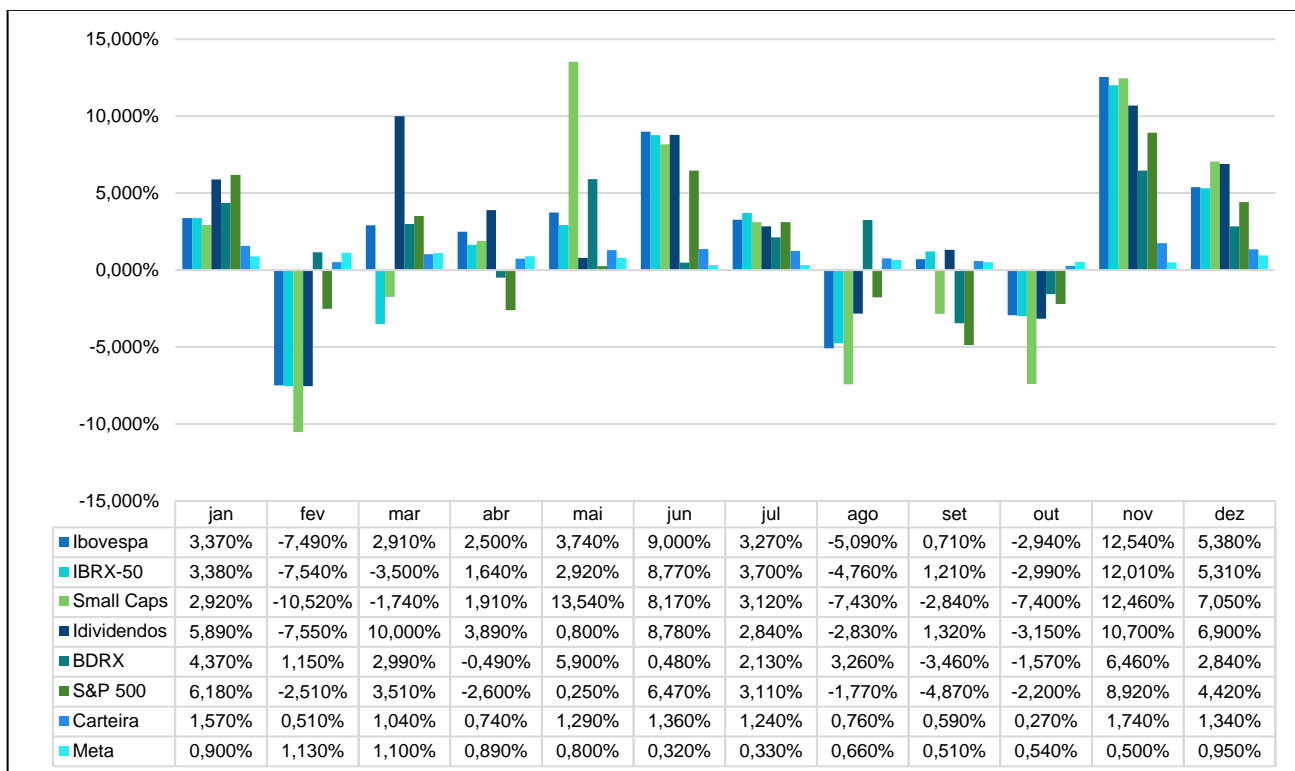
Gráfico dos Índices - IBOVESPA

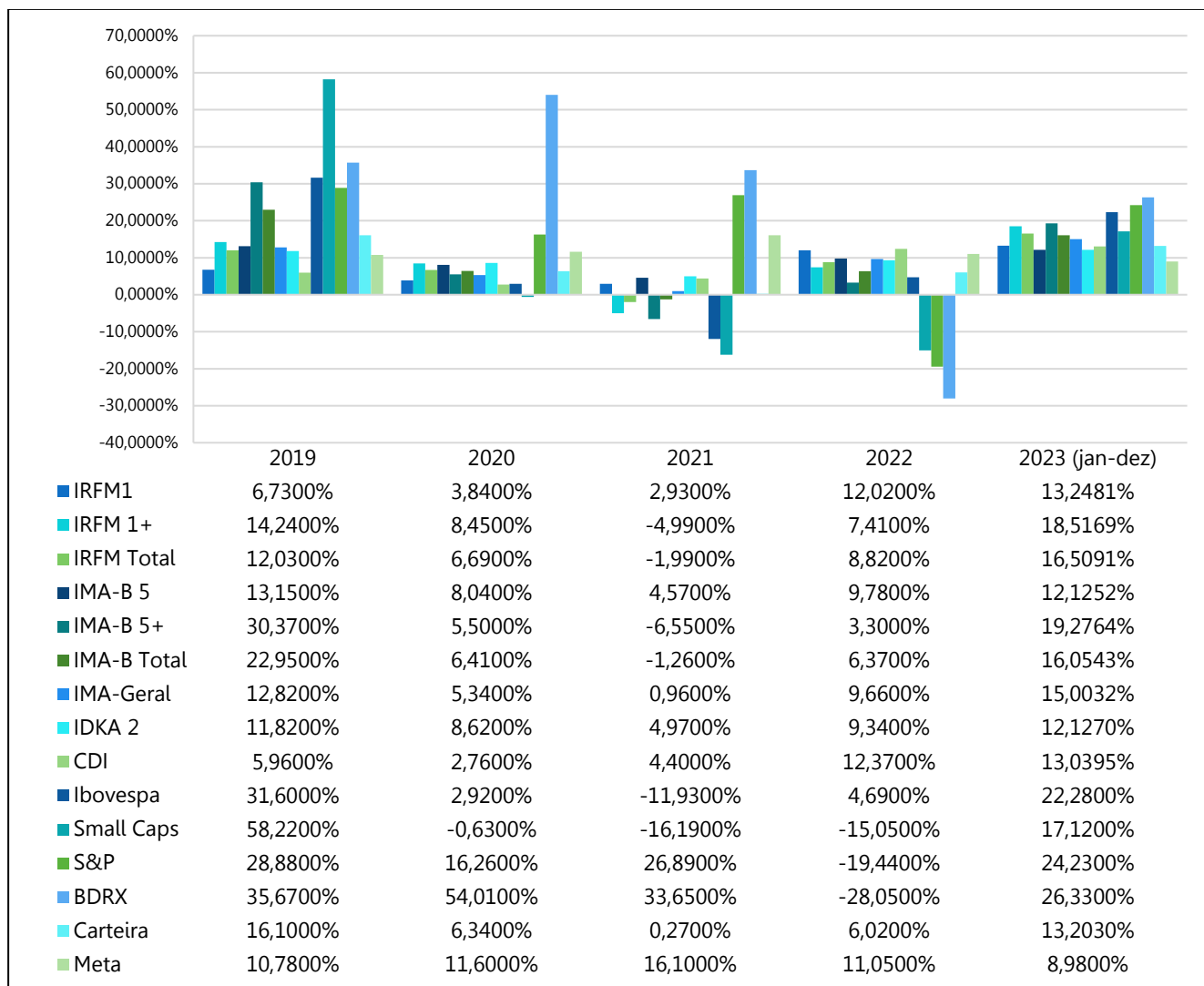


Médias Diárias de Ações – Volume em Um Ano (R\$ em Milhões)



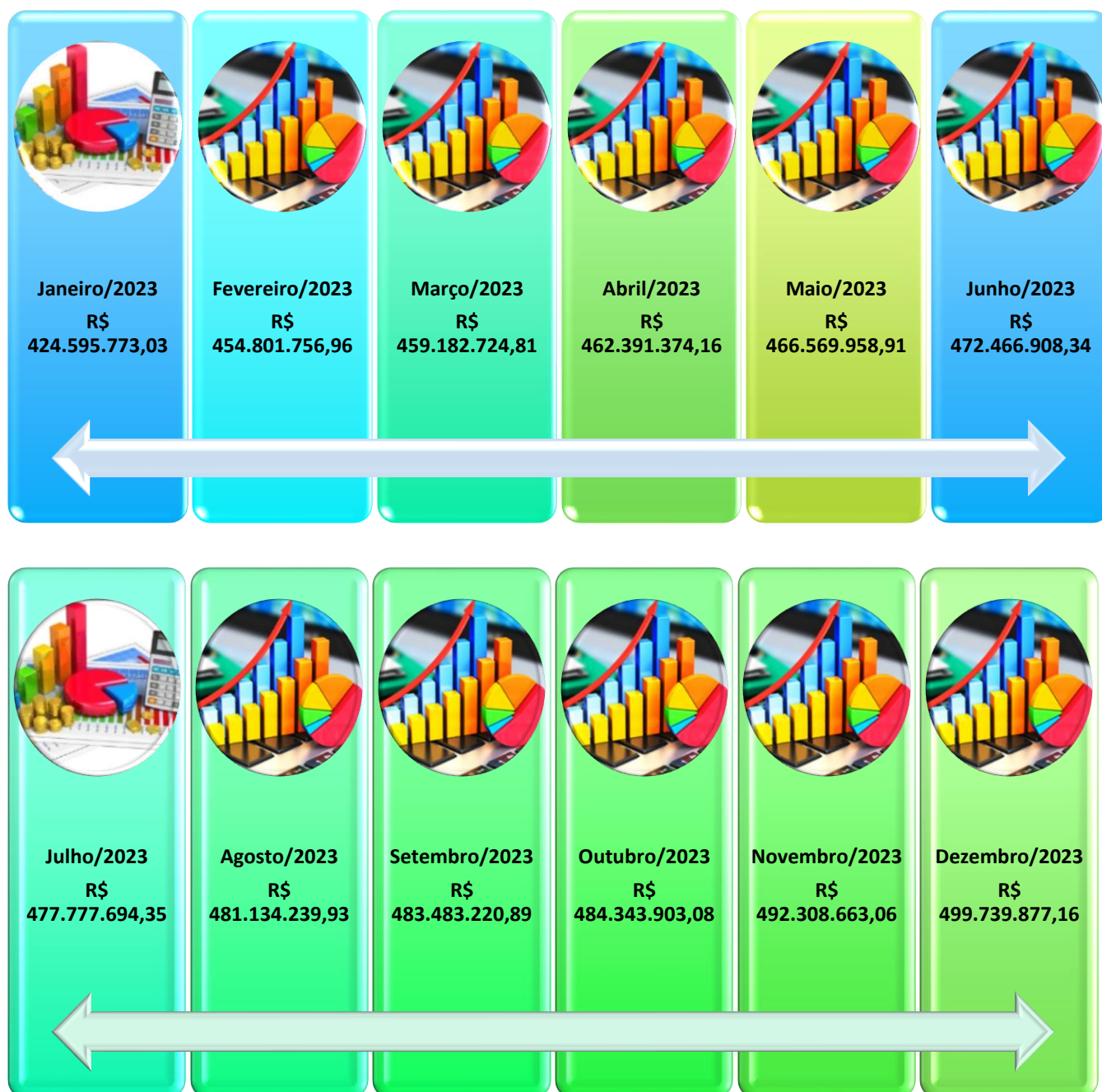


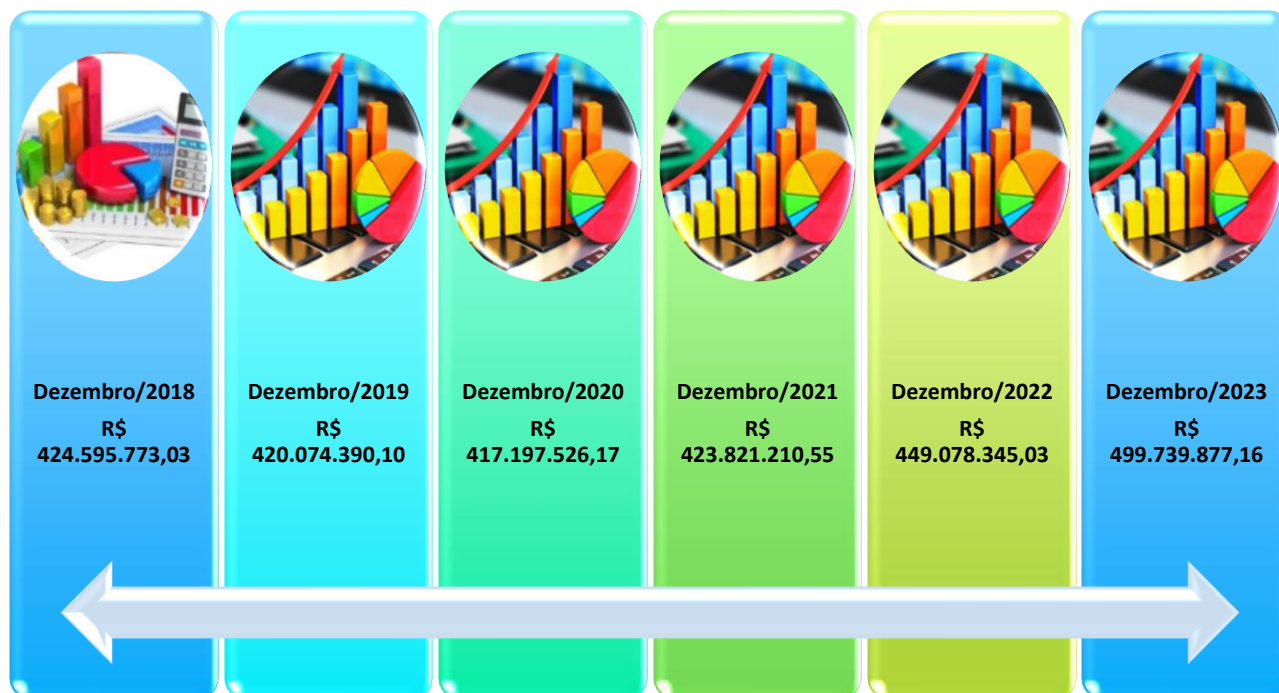




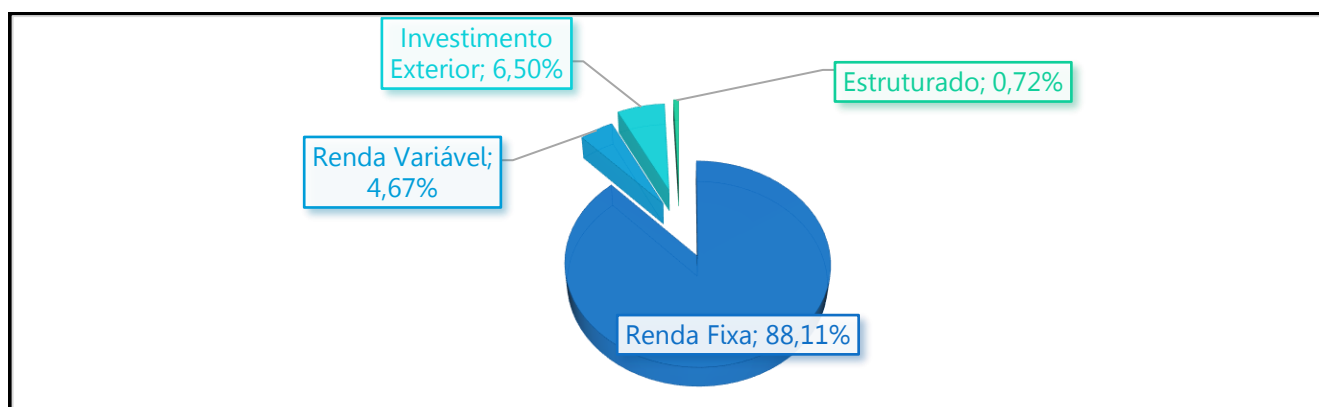
7- Carteira de Investimentos

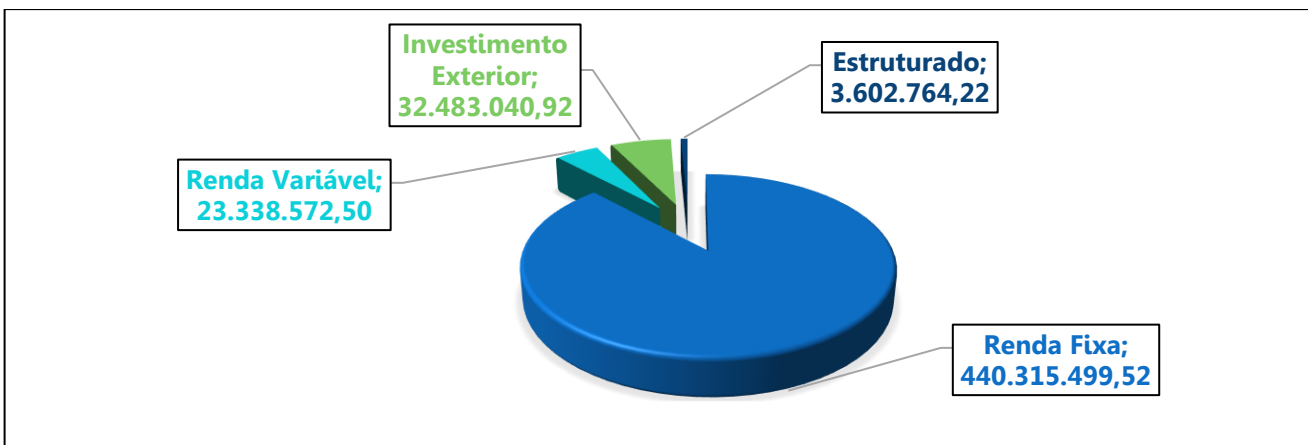
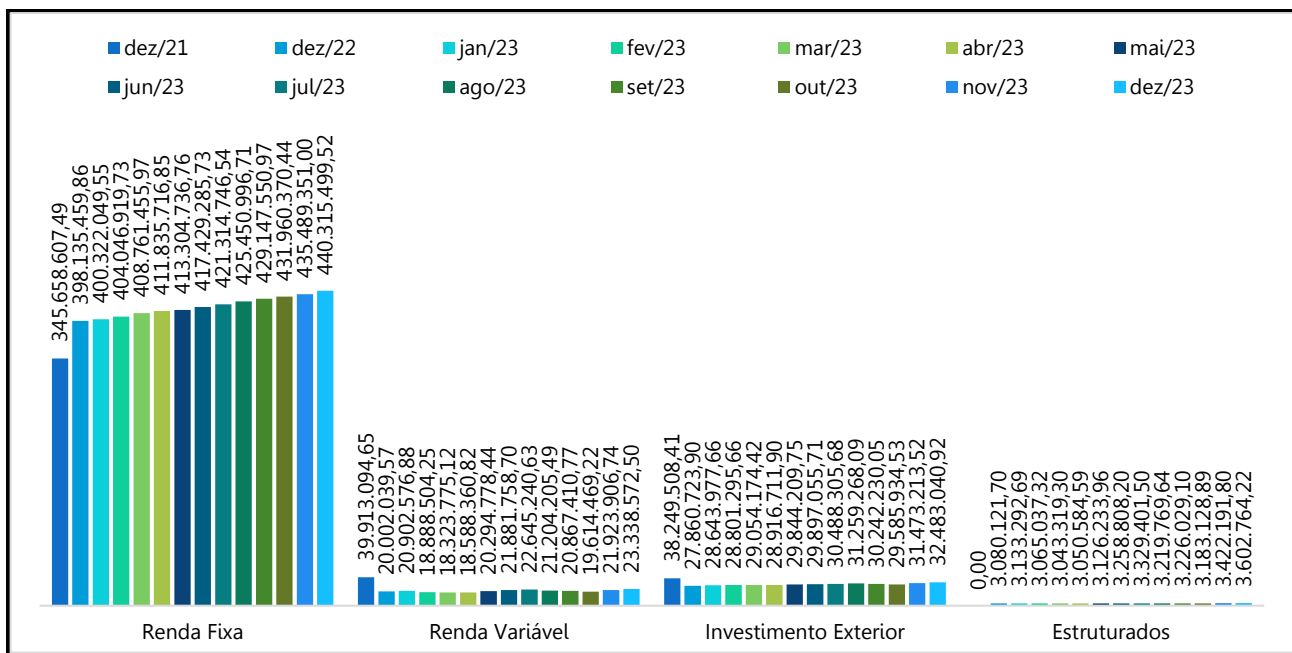
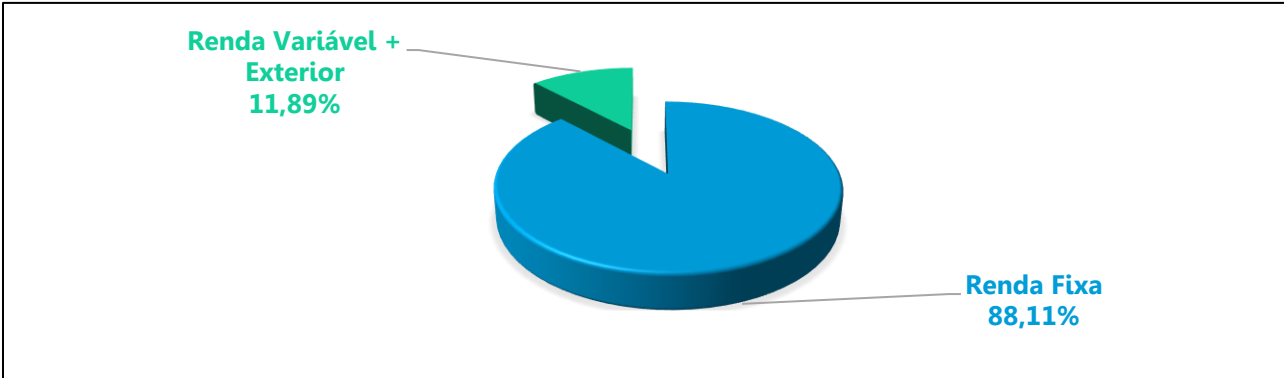
A Carteira de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU obedece aos limites de aplicações estabelecidos na Política de Investimentos, com composição diversificada. Os investimentos estão diversificados buscando o melhor equilíbrio entre o risco x retorno, diante das grandes variáveis que interferem no retorno dos investimentos, face às mudanças na economia nacional e internacional. Visão de curto, médio e longo prazo para garantir os rendimentos necessários frente aos benefícios concedidos e a conceder. No encerramento do mês os investimentos apresentaram **valorização** de **R\$ 6.607.214,10**.





A composição da carteira de investimentos do IPMU no encerramento do mês atende aos requisitos previstos em Lei e cumpre a **Política Anual de Investimentos – PAI 2023**, elaborada pelos membros do Comitê de Investimentos, aprovada pelos membros do Conselho de Administração e ratificada pelos membros do Conselho Fiscal. A carteira de investimentos do IPMU está segregada entre os segmentos de renda fixa (**88,11%**), renda variável (**4,67%**), alocação no investimento no exterior (**6,50%**) e fundos estruturados/multimercado (**0,72%**), dentro dos limites permitidos pela legislação e compatível com os requisitos estabelecidos na Política de Investimentos – PAI 2023. As proporções demonstram uma carteira conservadora, em linha com o cenário econômico de grande volatilidade e as obrigações do Instituto. A diversificação nos investimentos tenta evitar que a rentabilidade esteja exposta ao mesmo tipo de risco, mercado ou indexador, razão porque segmenta-se dessa forma, visto que com uma diversificação, forma-se uma carteira de ativos com uma estratégia ancorada em diferentes indexadores justamente para proporcionar o equilíbrio e o balanceamento necessários à uma melhor e maior segurança, liquidez, o mitigará o risco.

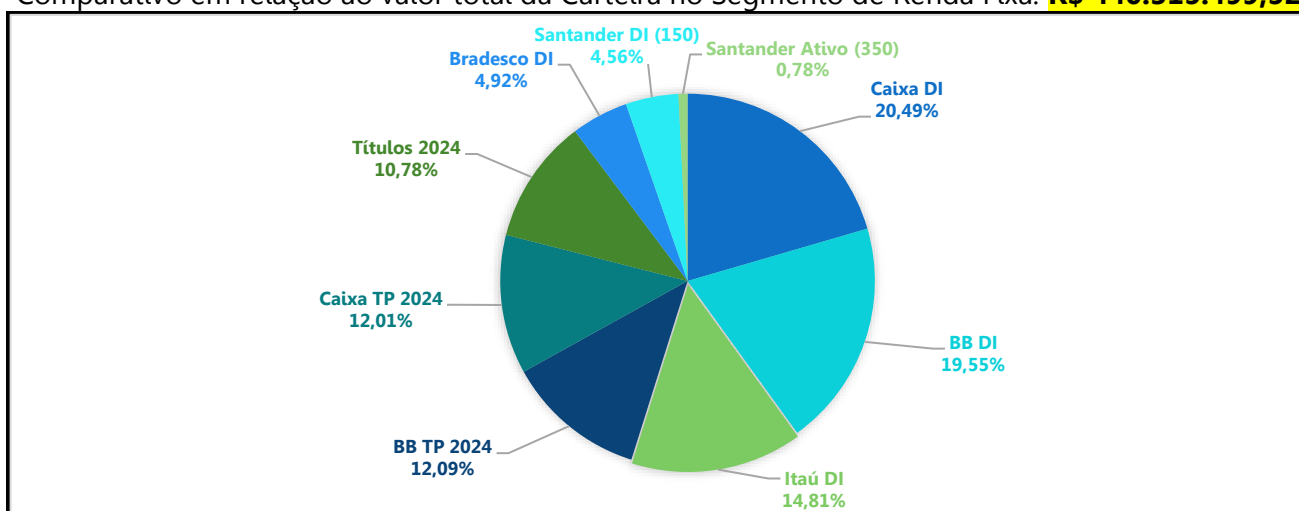




Os investimentos do IPMU demonstram uma “gestão moderada”, com exposição em fundos compostos por 100% títulos públicos, diversificados em vértices de curto, médio e longo prazo.

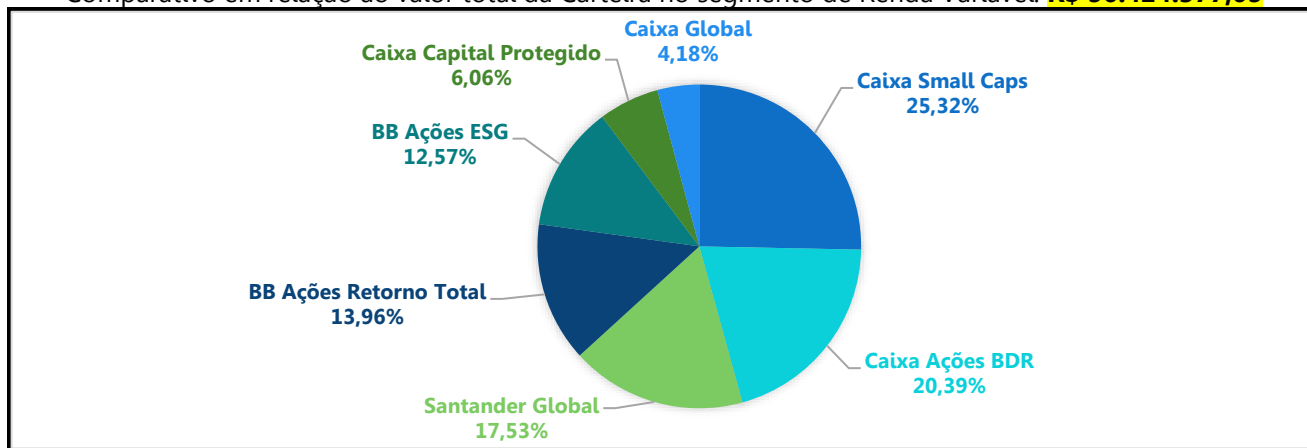
Os investimentos em **Renda Fixa** estão diversificados, com concentração em maior volume em “IPCA” seguido de “IMA-B Total”. De forma geral, apresentando resultados compatíveis com o desempenho do mercado. A maioria dos fundos de **Renda Fixa (08 fundos)** da carteira de investimentos do IPMU são fundos “renda fixa ativa”, onde o gestor pode atuar de forma mais abrangente, comprando e vendendo títulos públicos ou privados dos mais variados vértices. O Comitê de Investimentos tem acompanhado de perto o desempenho desses fundos, de forma que aquele que apresente melhor desempenho receba novos aportes, enquanto aqueles que apresentem desempenho ruim sejam alvo de resgates.

Comparativo em relação ao valor total da Carteira no Segmento de Renda Fixa: **R\$ 440.315.499,52**



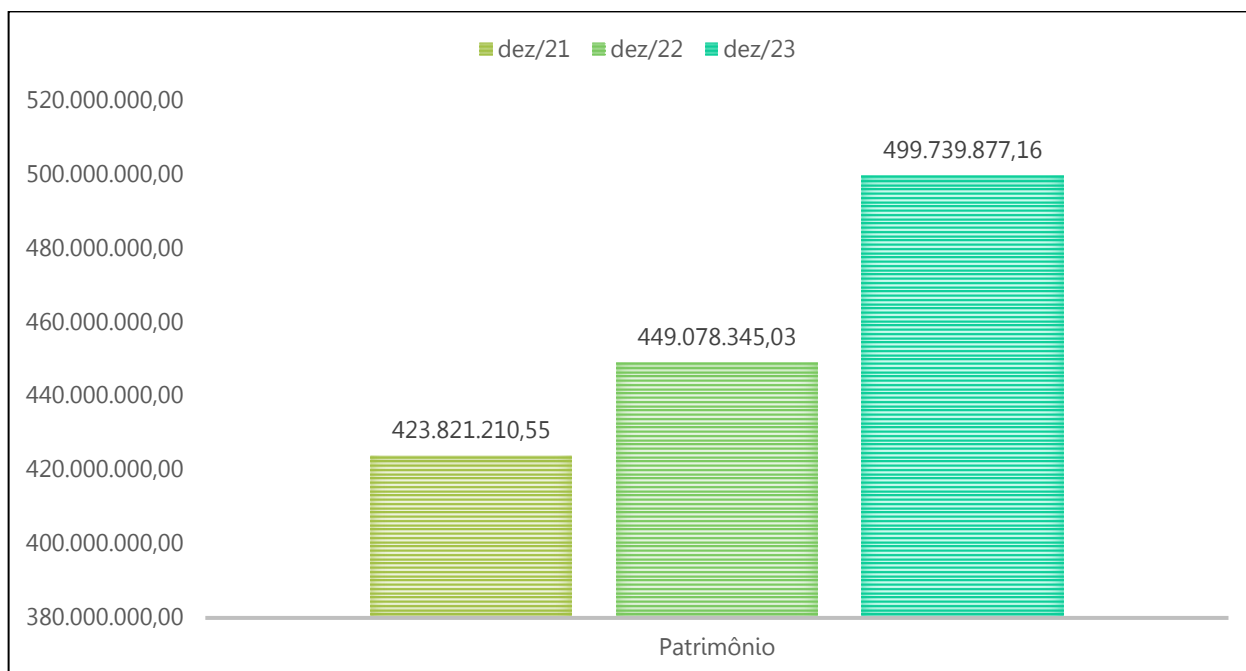
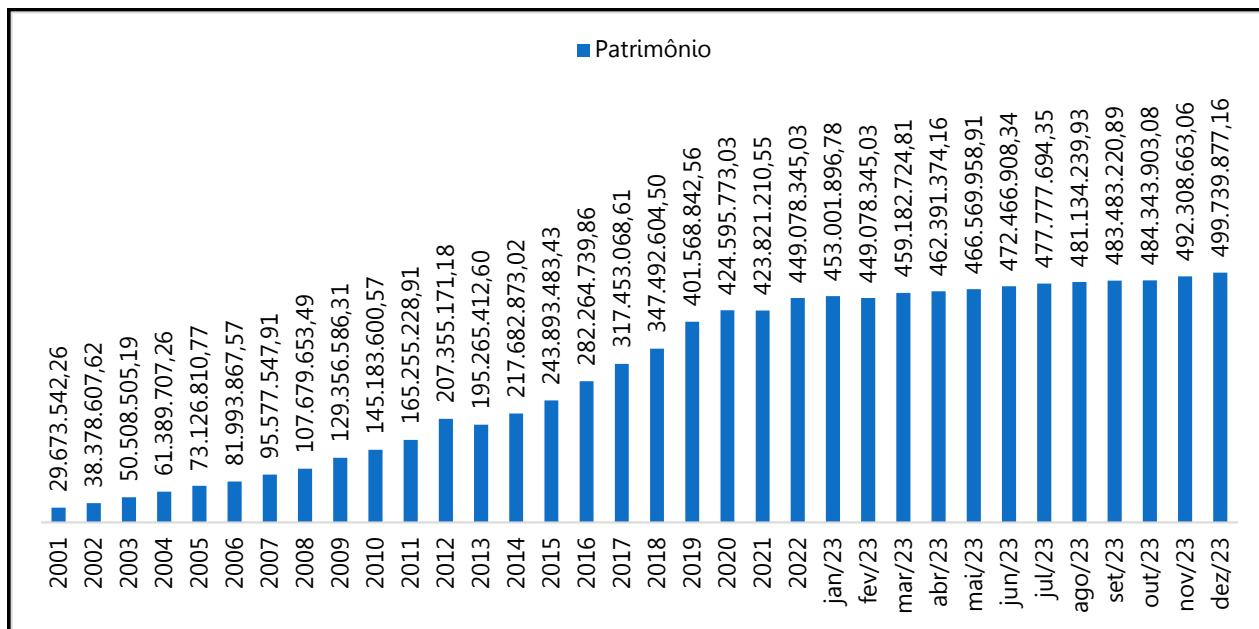
Os investimentos em **Renda Variável (7 fundos)** estão distribuídos em “Small Caps”, “BDR” e “Estruturados/Multimercado”. A aplicação neste segmento de investimentos vem evoluindo ao longo dos anos, pensando em um horizonte de médio e longo prazo, estratégia adotada pelo Comitê de Investimentos, elevou a aplicação no segmento de **0,00%** do PL em 2019 para **7,18%** do PL no final de 2020, em **18,44%** do PL em 2021 e **11,89%** do PL em 2022. Diante da grande volatilidade do mercado, a estratégia adotada pelo Comitê de Investimentos foi de manutenção da exposição neste segmento, fechando o mês em **11,89%**.

Comparativo em relação ao valor total da Carteira no segmento de Renda Variável: **R\$ 56.424.377,65**



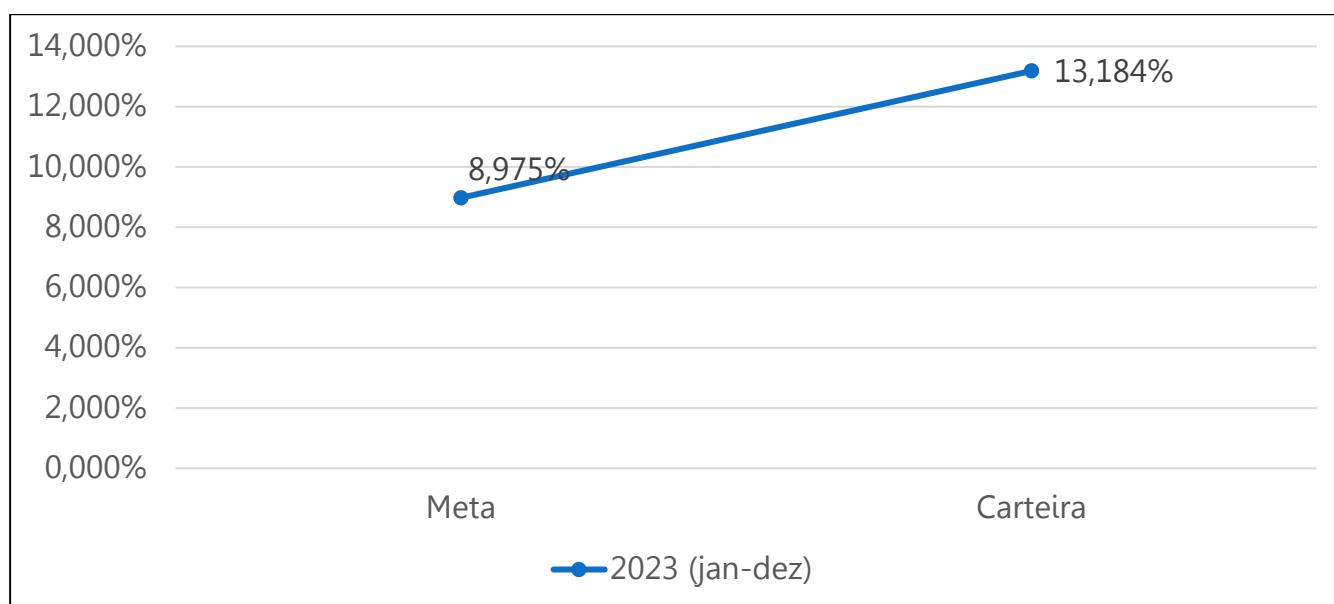
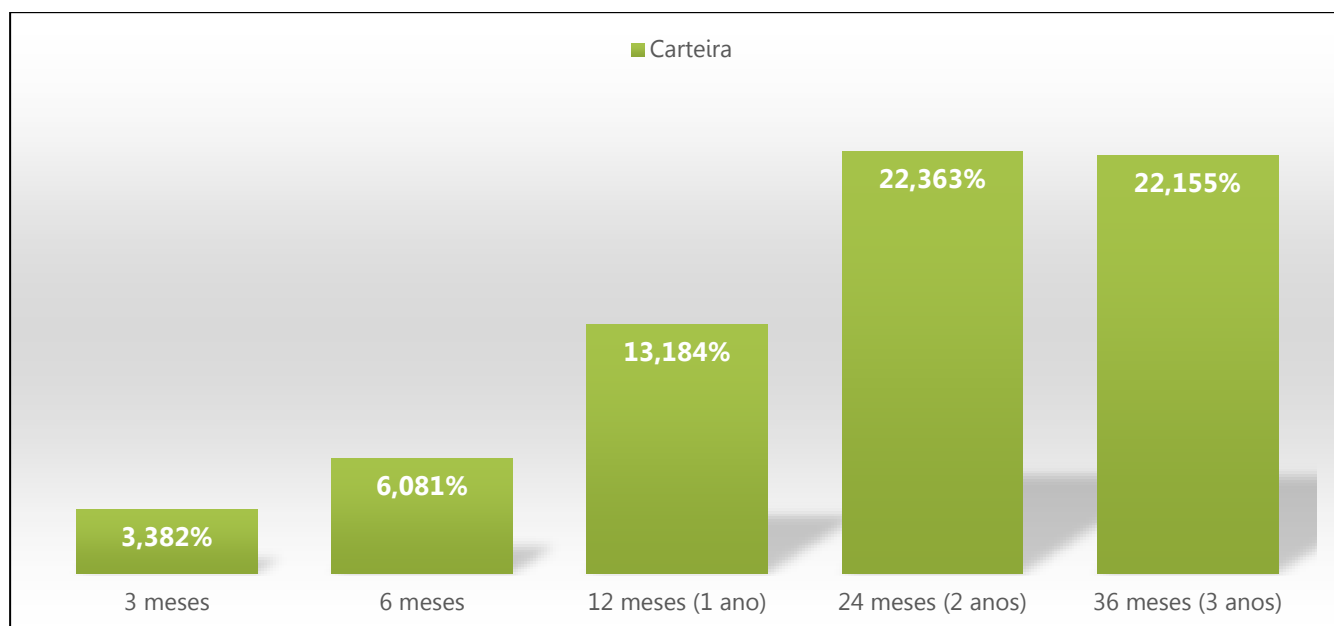
7.1- Evolução da Carteira de Investimentos

A evolução dos investimentos do IPMU dos últimos anos reflete à volatilidade dos mercados financeiros. Iniciamos 2023 ainda com incertezas no horizonte, mas o mês de **dezembro/2023** apresentou **resultados positivos**, com elevação o patrimônio.



7.2- Retorno da Carteira de Investimentos

Em 2023, o retorno dos investimentos no mês foi de **1,34%**. No consolidado do período a rentabilidade nominal da “carteira de investimentos” foi de **13,1839%**, percentual **superior** em relação a “meta atuarial” do período, que foi de (INPC + 5,15% a.a) de **8,975%** refletindo ainda grande volatilidade do mercado financeiro, em especial nos investimentos no exterior.



7.3- Composição da Carteira de Investimentos - Fundos

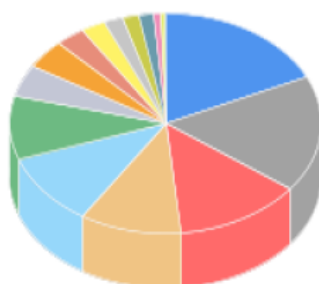
A Carteira de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU é composta por **15 fundos de investimentos** e por **01 Carteira de Títulos Públicos** com vencimento para 2024.

:: Portfólio Carteira IPMU 2023

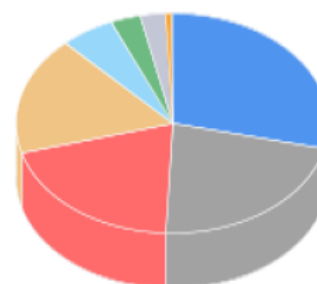
02/01/2020 até 29/12/2023

Composição do Portfólio

Composição por ativo



Composição por tipo de fundo



CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18,06 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	17,22 %
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13,05 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,66 %
Caixa Brasil 2024 IV TP RF	10,59 %
NTN B 780199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	9,50 %
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	4,70 %
BRANCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	4,34 %
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	3,01 %
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2,42 %
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	2,08 %
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	1,66 %
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1,49 %
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	0,72 %
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	0,50 %
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,00 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00 %
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,00 %
BRANCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,00 %
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	0,00 %
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	0,00 %
CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA* (44883378000102)	0,00 %
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,00 %
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	0,00 %
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00 %
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,00 %
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,00 %
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00 %
NTN-B 780199 20240815	0,00 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00 %

Renda Fixa Duração Livre Soberano	28,72 %
Renda Fixa Duração Baixa Soberano	21,92 %
Outros	20,09 %
Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	17,39 %
Ações Livre	5,57 %
Ações Small Caps	3,01 %
Multimercados Investimento no Exterior	2,58 %
Multimercados Capital Protegido	0,72 %
Títulos Públicos Líquidos	0,00 %
Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento	0,00 %
Renda Fixa Duração Alta Grau de Investimento	0,00 %
Ações Setoriais	0,00 %
Renda Fixa Indexados	0,00 %

7.3.1- Composição da Carteira de Investimentos – Artigo 19

Todos os fundos de investimentos estavam enquadrados no limite da proporção de participação do Instituto sobre o patrimônio líquido do fundo. O art. 19 da Resolução CMN n. 4.963/2021 determina que o total das aplicações do RPPS em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% do patrimônio líquido do fundo, subordinando os fundos de renda fixa de crédito privado ao limite de 5% e dispensando do cumprimento do limite os fundos de investimentos que apliquem seus recursos exclusivamente em títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou operações compromissadas lastreadas nesses títulos.

Aplicação	Valorização	Desvalorização	Patrimônio	% PL IPMU	Cotista	
Artigo 7º I A (até 100% PL)	47.478.765,85	442.350,56	0,00			
11.150 NTN-B 15.08.2024 (IPCA)	47.478.765,85	442.350,56	0,00			
Artigo 7º I B (até 100% PL)	305.963.171,92	2.745.168,75	0,00			
BB Previdenciário RF Referenciado DI	86.078.346,10	763.818,21	0,00	31.713.195.919,09	0,27%	195
BB Previdenciário RF TP 2024	53.255.556,16	487.135,54	0,00	3.596.758.160,15	1,48%	370
Caixa Brasil Títulos Públicos Ref. DI	90.233.638,27	802.237,73	0,00	11.756.324.476,80	0,77%	724
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024	52.903.828,70	483.842,60	0,00	3.886.422.398,07	1,36%	305
Santander RF TP Ref. DI Premium (350)	3.423.598,47	29.320,29	0,00	7.015.670.587,94	0,05%	733
Santander RF TP Ref. DI Premium (150)	20.068.204,22	178.814,38	0,00	7.015.670.587,94	0,29%	733
Artigo 7º III A (até 60% PL)	86.873.561,75	814.629,21	0,00			
Bradesco FI Referenciado DI	21.665.553,27	201.274,16	0,00	10.327.922.782,38	0,21%	442
Itaú Institucional RF Referenciado DI	65.208.008,48	613.355,05	0,00	5.862.946.011,56	1,11%	395
Artigo 8º I (até 30% PL)	23.338.572,50	1.414.665,76	0,00			
BB Ações Retorno Total	8.294.291,89	439.925,93	0,00	882.609.259,58	0,94%	25.784
Caixa FI Ações Small Caps	15.044.280,61	974.739,83	0,00	702.099.612,74	2,14%	5.427
Artigo 9º II (até 10% PL)	12.896.715,28	490.019,84	0,00			
Caixa Multigestor Equities	2.482.138,26	86.719,43	0,00	55.451.709,92	4,48%	602
Santander Global Equiteis	10.414.577,02	403.300,41	0,00	593.665.265,74	1,75%	3.846
Artigo 9º III (até 10% PL)	19.586.325,64	519.807,56	0,00			
BB Ações ESG Globais	7.469.418,11	214.077,67	0,00	648.513.623,59	1,15%	10.022
Caixa Ações BDR Nível I	12.116.907,53	305.729,89	0,00	1.995.875.754,00	0,61%	468
Artigo 10º I (até 10% PL)	3.602.764,22	180.572,42	0,00			
Caixa Capital Protegido Bolsa de Valores	3.602.764,22	180.572,42	0,00	129.584.550,75	2,78%	83
Consolidado	499.739.877,16	6.607.214,10	0,00			

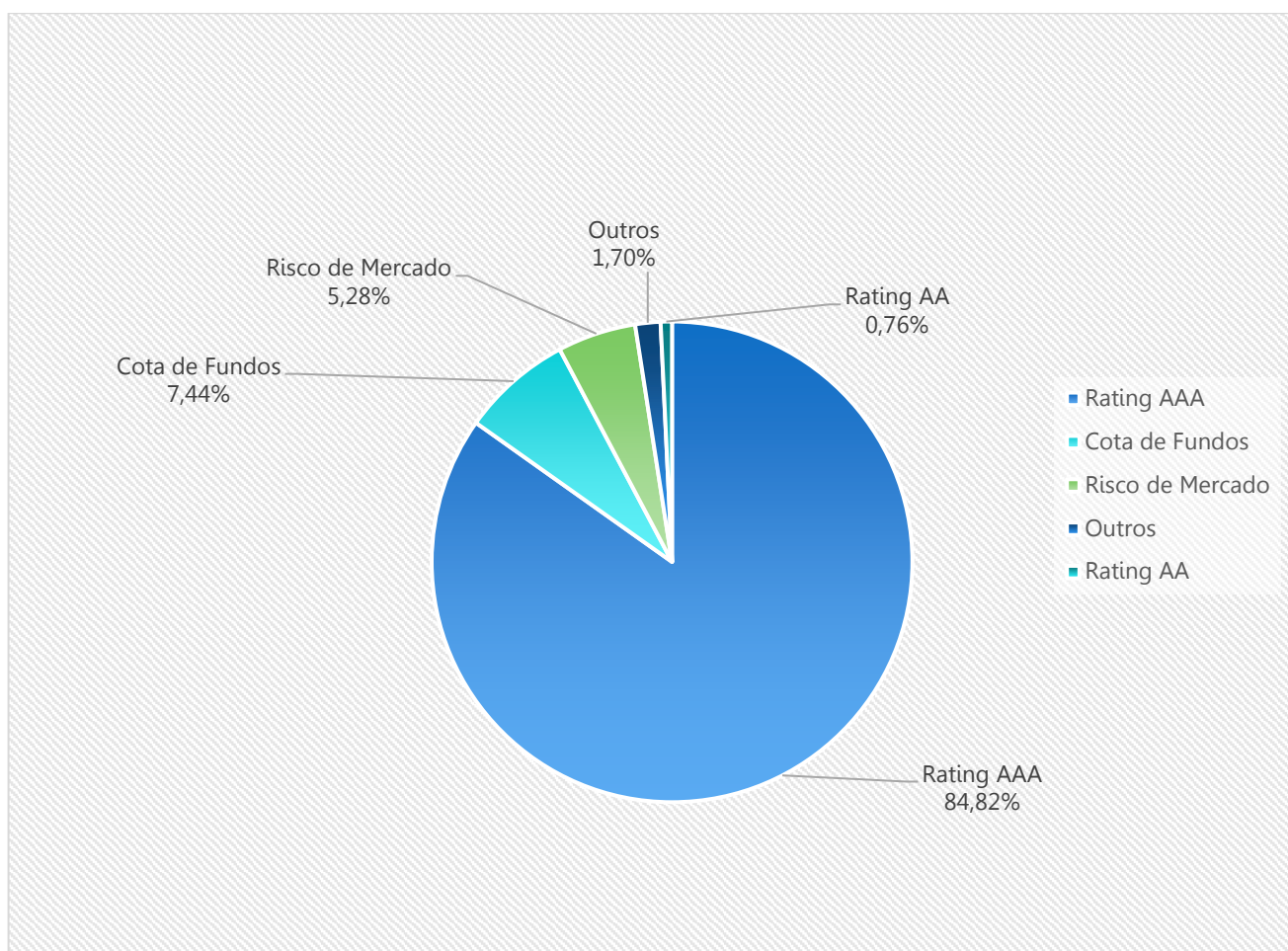
7.3.2- Composição da Carteira de Investimentos - Rating

A carteira de investimentos do IPMU está diversificada, quando comparada por tipo, setor e classe. Através do sistema Quantum, a equipe financeira do IPMU realiza a sua gestão.

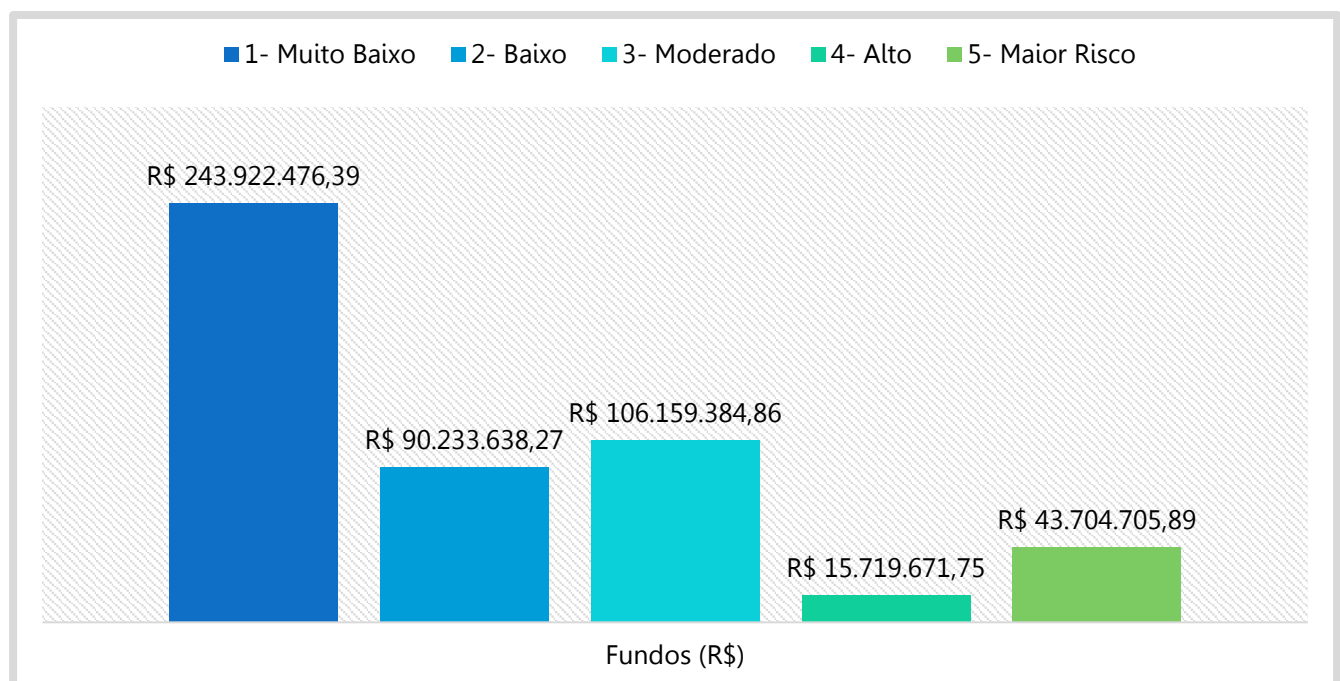
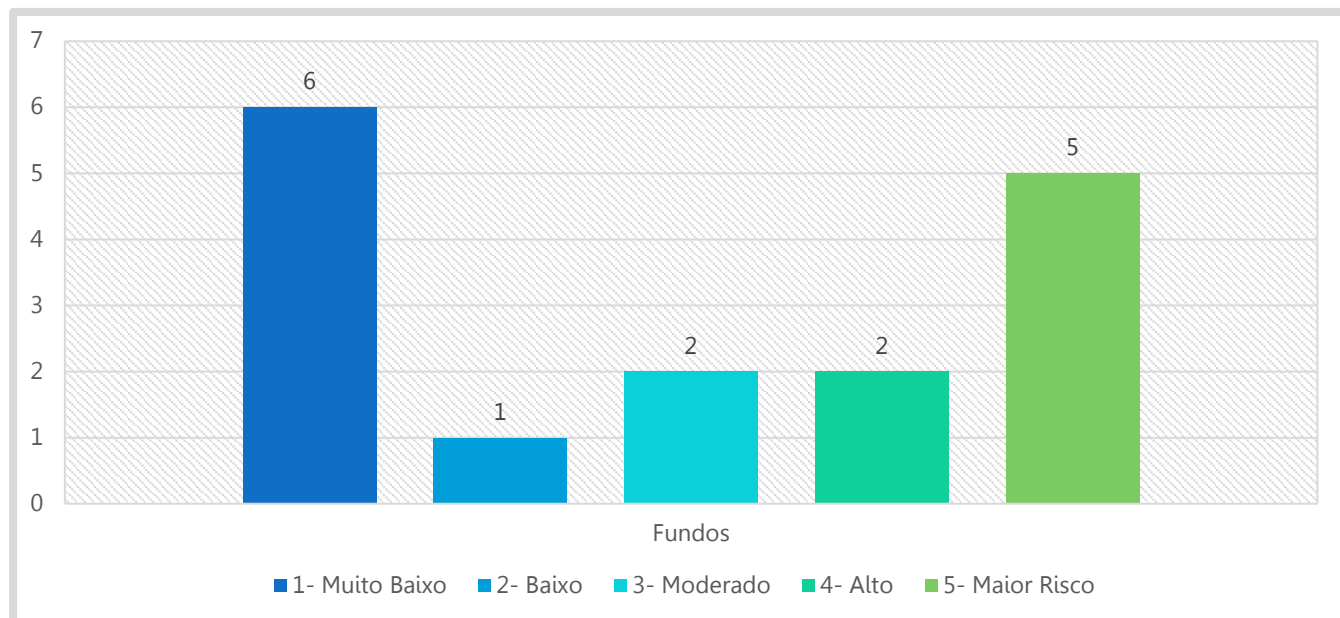
O IPMU possui **14 fundos de investimentos e conta com 692 ativos**, e seu acompanhamento ocorre através do sistema Quantum. A classificação de risco dos ativos é através de um rating que considera a qualidade de crédito de um ativo, seja ele privado ou público. Na classificação é considerado a situação financeira da empresa ou governo, as condições de mercado global, opiniões especializadas e fontes oficiais e acadêmicas. Sua gradação segue do AAA, AA e A, e seguindo a sequência até a nota D. Baseado no rating, o investidor é capaz de ter papéis com grau de investimento, grau especulativo, de inadimplimento ou até mesmo de default (calote).

A carteira do RPPS possui:

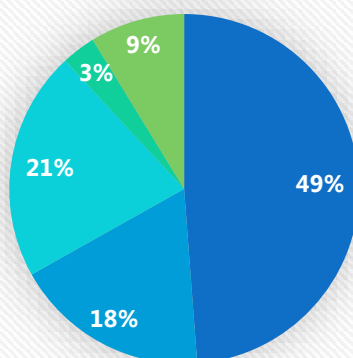
- ✓ **84,814%** de sua carteira com ativos de grau de investimento de alta qualidade (Rating AAA)
- ✓ **7,44%** dos ativos possuem risco cota de fundos,
- ✓ **5,28%** dos ativos risco de mercado,
- ✓ **1,70%** possuem outras classificações de risco
- ✓ **0,76%** de sua carteira com ativos de grau de investimento de alta qualidade (Rating AA)



Observamos que a carteira de investimentos do IPMU é composta 04 fundos de investimentos classificados como risco muito baixo (risco 1), 02 fundos de investimentos classificados como risco baixo (risco 2), 03 fundos de investimentos classificados como risco moderado (risco 3), 02 fundos de investimentos classificados como risco alto (risco 4) e 05 fundos de investimentos classificados como maior risco (risco 5):



Fundos (R\$)



■ 1- Muito Baixo ■ 2- Baixo ■ 3- Moderado ■ 4- Alto ■ 5- Maior Risco

A tabela abaixo relaciona os fundos de investimentos credenciados junto ao IPMU com sua classificação de risco, conforme informações disponíveis no site da CVM - Comissão de Valores Mobiliários (https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg), na Lâmina do Fundo, escala de 1 (muito baixo) até 5 (maior risco):

dez/23	Valor	% PL	Risco CVM
Artigo 7º – Inciso I – Alínea A (até 100%)	47.478.765,85	9,50%	
11.150 NTN-B 15.08.2024 (IPCA)	47.478.765,85	9,50%	1
Artigo 7º – Inciso I – Alínea B (até 100%)	305.963.171,92	61,22%	
BB Previdenciário RF Referenciado DI TP LP	86.078.346,10	17,22%	1
BB Previdenciário RF TP 2024	53.255.556,16	10,66%	3
Caixa Brasil Títulos Públicos Renda Fixa DI	90.233.638,27	18,06%	2
Caixa Brasil RF TP 2024	52.903.828,70	10,59%	3
Santander FI TP Ref. DI Premium (150)	20.068.204,22	4,02%	1
Santander FI TP Ref. DI Premium (350)	3.423.598,47	0,69%	1
7º – Inciso III A (até 60%)	86.873.561,75	17,38%	
Bradesco FI RF Referenciado DI Premim	21.665.553,27	4,34%	1
Itaú Institucional RF Refrenciado DI	65.208.008,48	13,05%	1
Artigo 8º – Inciso I - A (até 30%)	23.338.572,50	4,67%	
BB Retorno Total FIC Ações	8.294.291,89	1,66%	5
Caixa FI Ações Small Caps Ativo	15.044.280,61	3,01%	5
Artigo 9º – Inciso II (até 10%)	12.896.715,28	2,58%	
Caixa Multigestor Global Equities IE	2.482.138,26	0,50%	5
Santander Global Equities Dólar	10.414.577,02	2,08%	5
Artigo 9º – Inciso III (até 10%)	19.586.325,64	3,92%	
BB Ações ESG Globais	7.469.418,11	1,49%	5
Caixa Institucional Ações BDR Nível I	12.116.907,53	2,42%	4
Artigo 10º – Inciso I (até 10%)	3.602.764,22	0,72%	
Caixa Capital Protegido Bolsa de Valores IV	3.602.764,22	0,72%	4

7.3.3- Composição da Carteira de Investimentos - ALM

O estudo de ALM (Asset Liability Management) é realizado permitindo o acompanhamento dos investimentos do IPMU. A principal característica do estudo de ALM é o desenho de uma carteira compatível com as obrigações atuariais que o IPMU possui, trabalha-se com um horizonte temporal de longo prazo. Este desenho busca um menor risco de investimentos com um resultado capaz de cumprir os compromissos financeiros tempestivamente. Trata-se de cuidar do fluxo do passivo com o retorno e liquidez necessários.

Aderência da Carteira ao ALM

29/12/2023

Resultado do último ALM

Data base

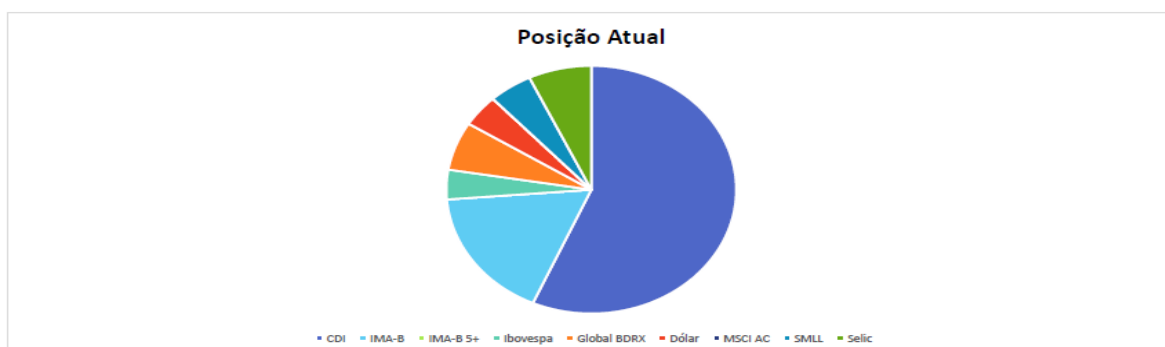
jun/23

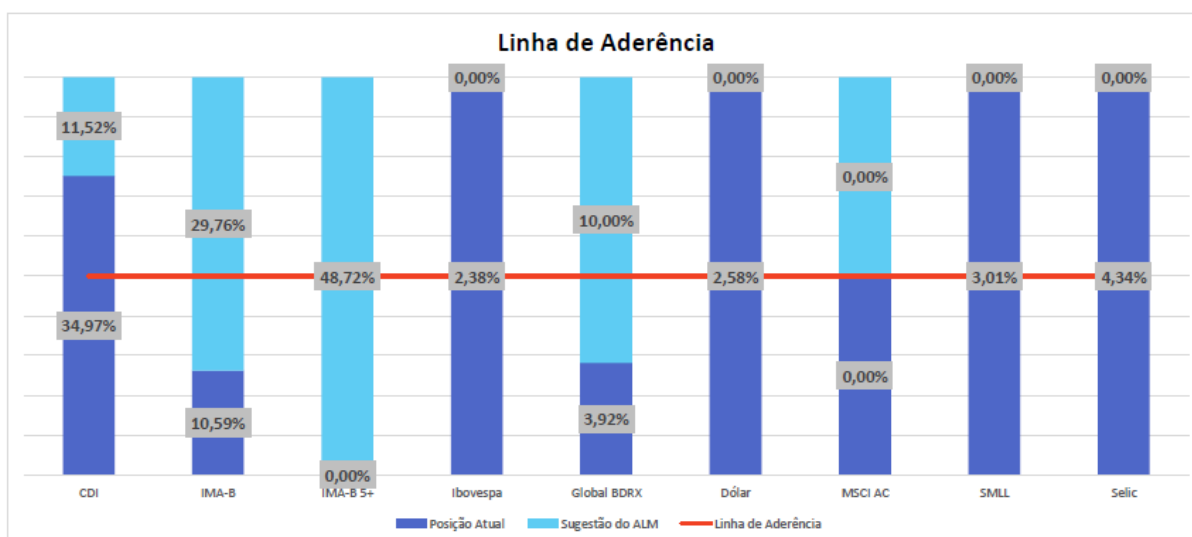
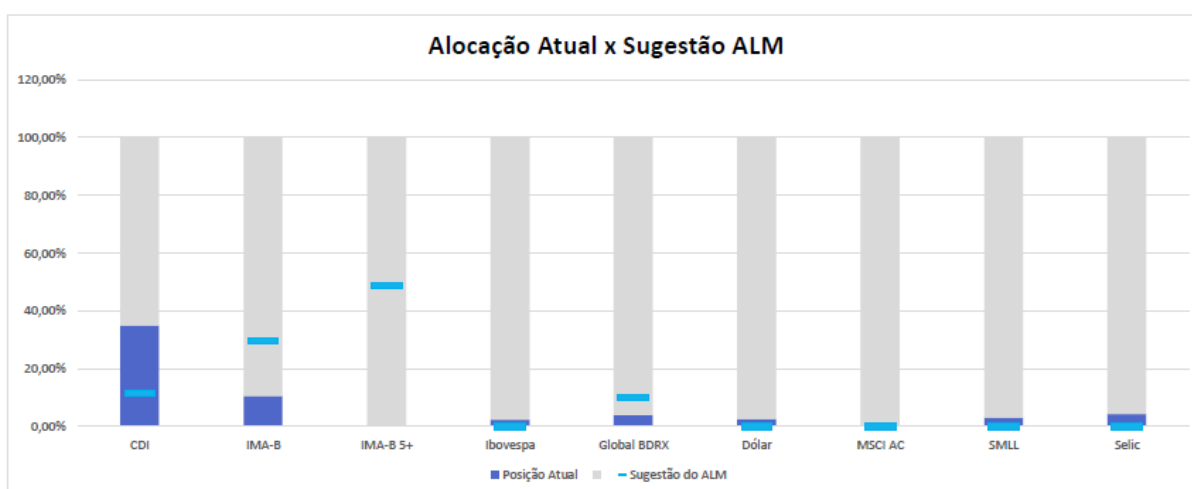
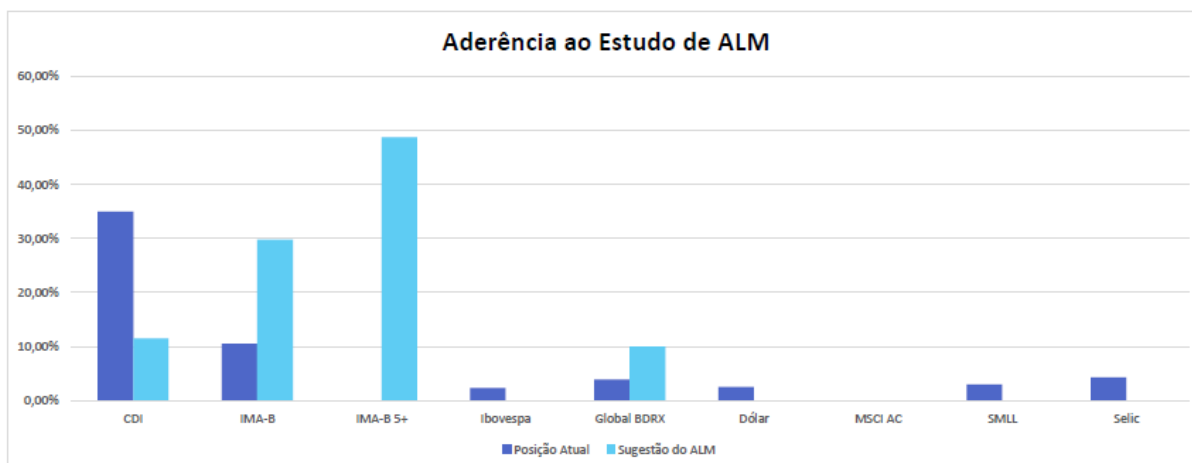
Benchmarks	Posição na data do ALM	Posição Atual	Sugestão do ALM - %
CDI	256.397.100,74	174.778.157,27	11,52%
IMA-B	51.565.424,21	52.903.828,70	29,76%
IMA-B 5+	-	-	48,72%
Ibovespa	10.537.379,97	11.897.056,11	0,00%
Global BDRX	20.277.036,43	19.586.325,64	10,00%
Dólar	-	12.896.715,28	0,00%
MSCI AC	-	-	0,00%
SMLL	14.603.186,93	15.044.280,61	0,00%
Selic	-	21.665.553,27	0,00%
IPCA	119.086.780,06	190.967.960,28	0,00%

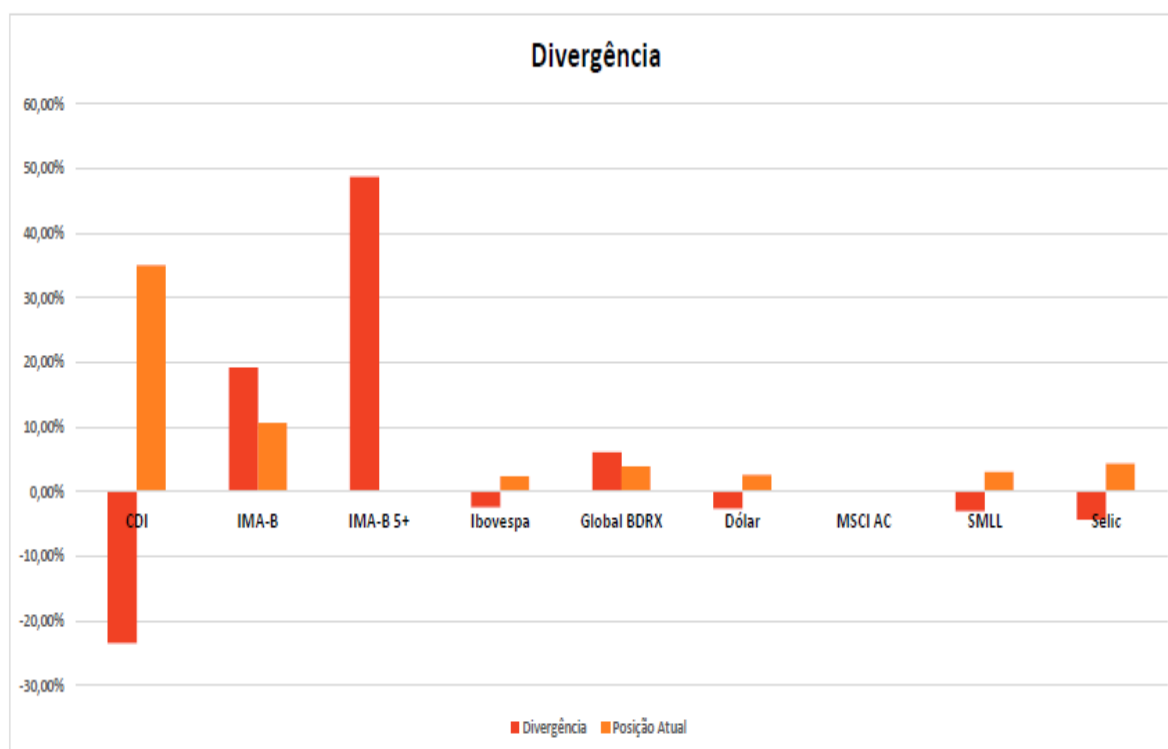
472.466.908,34	499.739.877,16	100,00%
----------------	----------------	---------

	Posição na data do ALM	Posição Atual	Sugestão do ALM	Sugestão do ALM - Valores Atuais
CDI	54,27%	34,97%	11,52%	57.570.033,85
IMA-B	10,91%	10,59%	29,76%	148.722.587,44
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	48,72%	243.473.268,15
Ibovespa	2,23%	2,38%	0,00%	-
Global BDRX	4,29%	3,92%	10,00%	49.973.987,71
Dólar	0,00%	2,58%	0,00%	-
MSCI AC	0,00%	0,00%	0,00%	-
SMLL	3,09%	3,01%	0,00%	-
Selic	0,00%	4,34%	0,00%	-
IPCA	25,21%	38,21%	0,00%	-

100,00%	100,00%	100,00%	499.739.877,16
---------	---------	---------	----------------







CONCLUSÃO

Pela análise atual da carteira, para que esta se adeque às sugestões de alocação do Estudo de ALM, os seguintes movimentos podem ser adotados, conforme a conveniência e oportunidade:

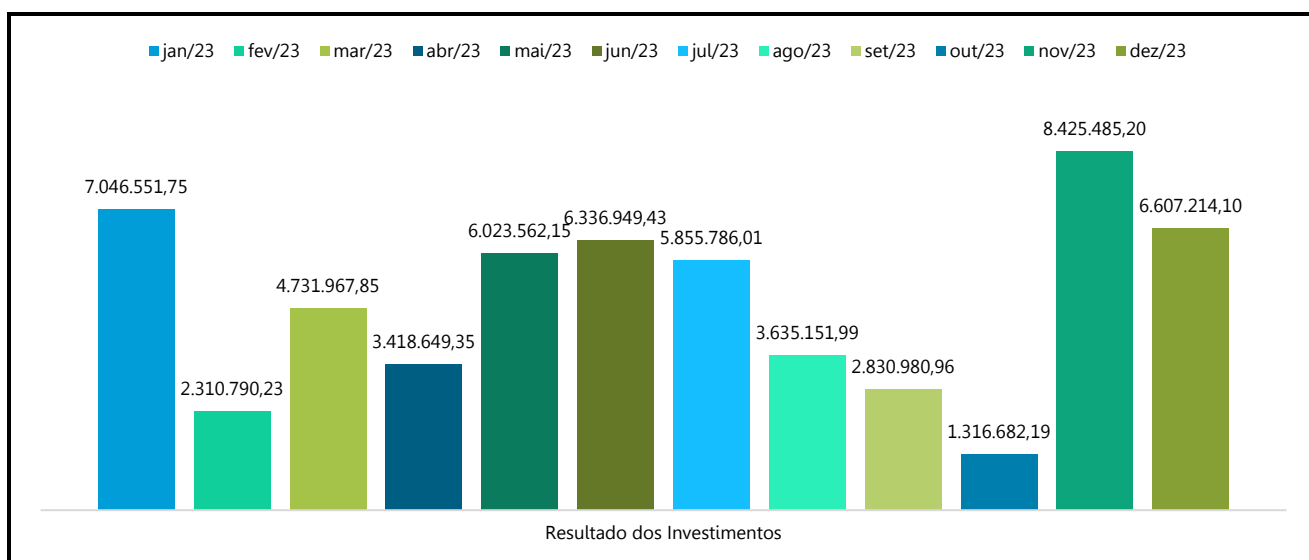
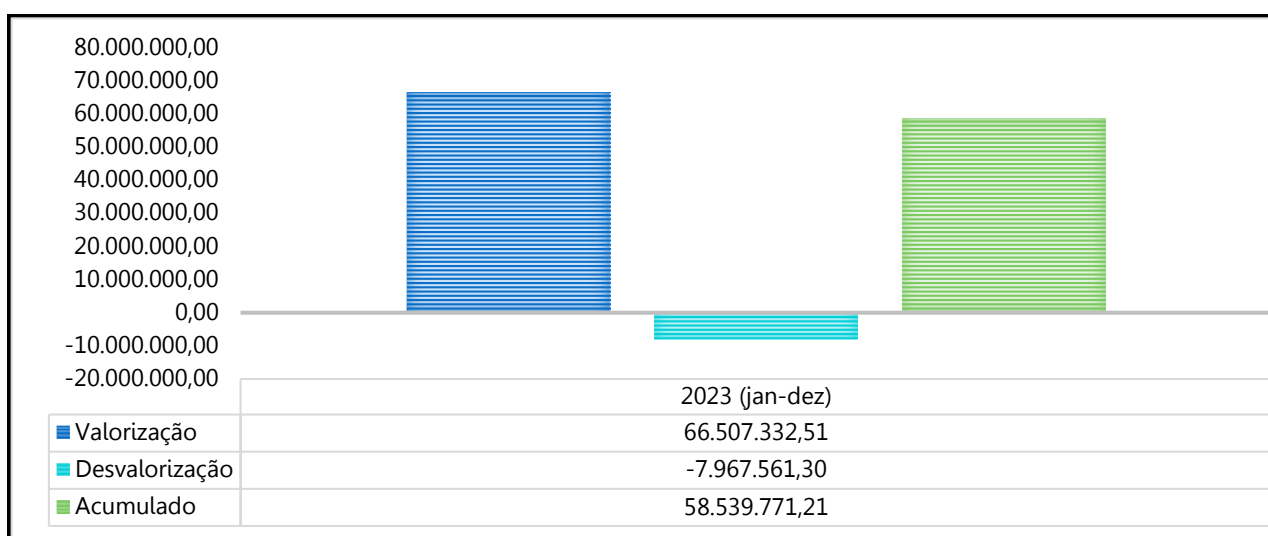
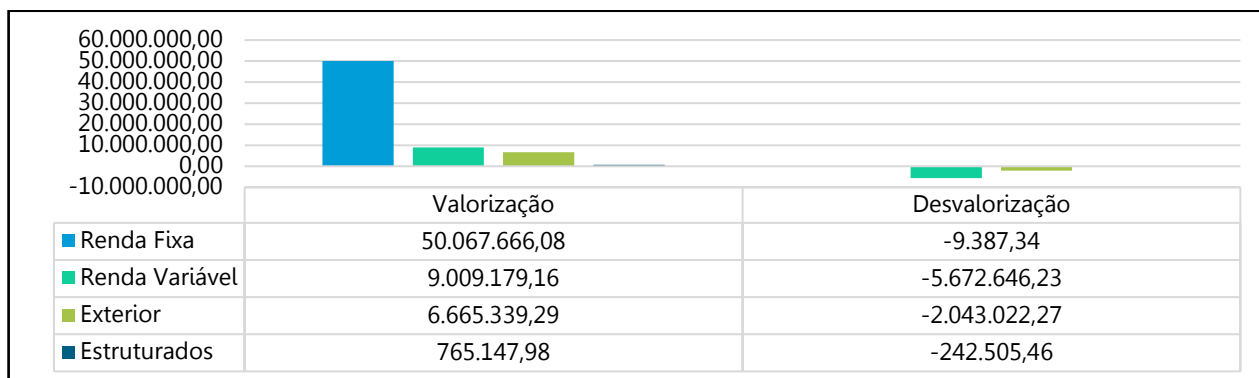
	Sugestão do ALM - Valores Atuais	Sugestão do ALM	Valor do Movimento	
CDI	57.570.033,85	Realocar -23,45%	- 117.208.123,42	-
IMA-B	148.722.587,44	Realocar 19,17%	-	95.818.758,74
IMA-B 5+	243.473.268,15	Realocar 48,72%	-	243.473.268,15
Ibovespa	-	Realocar -2,38%	- 11.897.056,11	-
Global BDRX	49.973.987,71	Realocar 6,08%	-	30.387.662,07
Dólar	-	Realocar -2,58%	- 12.896.715,28	-
MSCI AC	-	Aderente	-	-
SMLL	-	Realocar -3,01%	- 15.044.280,61	-
Selic	-	Realocar -4,33%	- 21.665.553,27	-
IPCA	-	Realocar -38,21%	- 190.967.960,28	-
Total	499.739.877,16		- 369.679.688,97	369.679.688,97

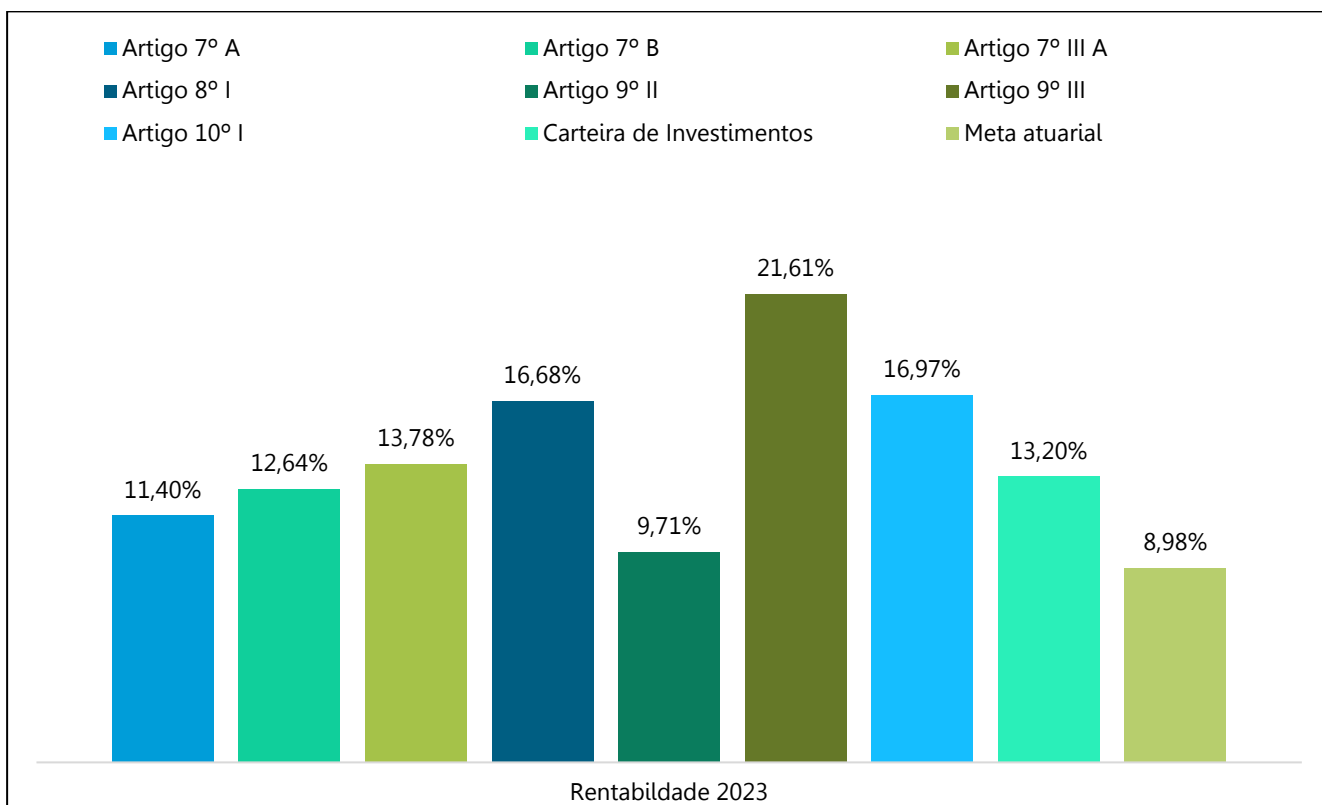
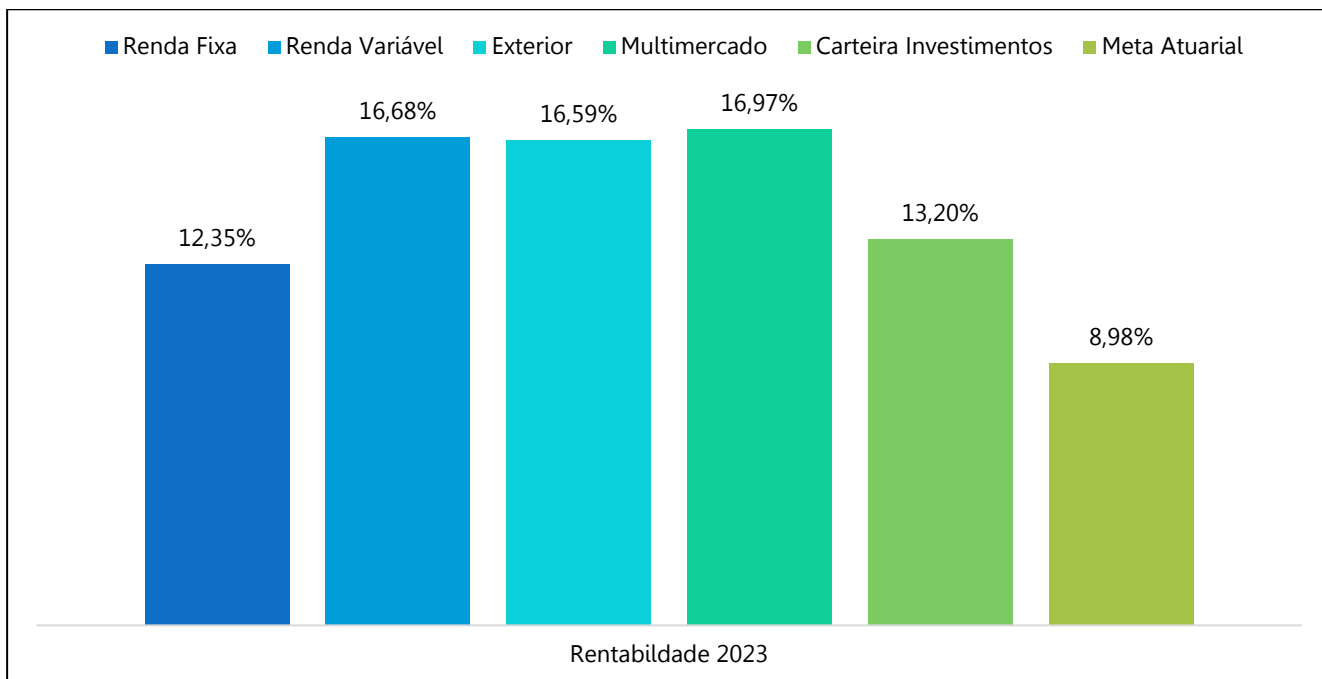
Aderência da Carteira: 26,026%

7.4- Rentabilidade da Carteira de Investimentos

O patrimônio do IPMU apresenta variação **positiva**, no encerramento do período: **janeiro/dezembro de 2023**. Quando a comparação de 2023 consolida com o desempenho de 2022, observamos que **04 fundos de investimentos continuam com retorno negativo** (situação de cota negativa entre o momento da compra e o valor de mercado atual). Necessidade de acompanhamento por parte dos responsáveis pela gestão financeira do IPMU, visando uma possível mudança de situação atual.

	Saldo até 2022	2023	Acumulado
Artigo 7º I A (100% PL)	6.538.498,20	4.987.224,83	11.525.723,03
11.150 NTN-B 15.08.2024 (IPCA)	6.538.498,20	4.987.224,83	11.525.723,03
Artigo 7º I B (até 100% PL)	19.729.179,87	34.220.266,17	53.949.446,04
BB Previdenciário Títulos 2023	6.303.136,87	3.942.949,22	10.246.086,09
BB Previdenciário Títulos 2024	2.968.758,43	5.484.021,27	8.452.779,70
BB Previdenciário Referenciado DI	0,00	6.220.363,96	6.220.363,96
Caixa Brasil Títulos 2023	7.476.586,03	4.063.782,31	11.540.368,34
Caixa Brasil Títulos 2024	1.531.449,66	5.444.656,49	6.976.106,15
Caixa Brasil Referenciado DI	0,00	6.448.638,27	6.448.638,27
Santander RF DI Institucional	1.449.248,88	383.051,96	1.832.300,84
Santander RF TP Ref. DI Premium (350)	0,00	36.598,47	36.598,47
Santander RF TP Ref. DI Premium (150)	0,00	2.196.204,22	2.196.204,22
Artigo III A (até 60% PL)	7.188.665,92	10.850.787,74	18.039.453,66
Bradesco FIC FI Alocação	2.775.066,00	2.505.588,40	5.280.654,40
Bradesco FI Referenciado DI	0,00	222.192,24	222.192,24
Itaú Institucional Referenciado DI	4.356.958,61	7.791.553,24	12.148.511,85
Santander RF Ativo (350)	56.641,31	331.453,86	388.095,17
Artigo 8º I A (até 30% PL)	-5.009.356,14	3.336.532,93	-1.672.823,21
BB Retorno Total FIC Ações	-1.396.571,95	1.210.468,13	-186.103,82
Caixa FI Ações Small Cap Ativo	-3.612.784,19	2.126.064,80	-1.486.719,39
Artigo 9º II (até 10% PL)	-3.347.510,98	1.141.226,26	-2.206.284,72
Caixa Multigestor Equities	-852.268,26	249.406,52	-602.861,74
Santander Global Equities	-2.495.242,72	891.819,74	-1.603.422,98
Artigo 9º III (até 10% PL)	-3.230.089,38	3.481.090,76	251.001,38
BB Ações ESG Globais	-939.691,60	1.063.785,45	124.093,85
Caixa Ações BDR Nível I	-2.290.397,78	2.417.305,31	126.907,53
Artigo 10º I (até 10% PL)	80.121,70	522.642,52	602.764,22
Caixa Capital Protegido Bolsa de Valores	80.121,70	522.642,52	602.764,22
Consolidado	21.949.509,19	58.539.771,21	80.489.280,40





:: LÂMINA COMPARAÇÃO ATIVOS

29/12/2023

Resumo										Ano
Nome	Retorno (%)					PL Médio	Aplicação Mínima	Início do Fundo	Taxa de Administração	
	Mês	Ano	06 meses	12 meses	24 meses					
EXTERIOR	3,21	16,59	8,60	16,96	-16,16	-	-	-	-	
% do CDI	357,97	127,16	138,69	128,28	-59,38	-	-	-	-	
MULTIMERCADO	5,28	16,97	10,43	17,59	-	-	-	-	-	
% do CDI	588,69	130,05	168,14	133,04	-	-	-	-	-	
Portfólio Carteira IPMU 2023	1,34	13,20	6,17	13,65	19,55	-	-	-	-	
% do CDI	149,50	101,19	99,48	103,29	71,85	-	-	-	-	
RENDA FIXA	0,92	12,35	5,56	12,77	23,23	-	-	-	-	
% do CDI	102,33	94,64	89,66	96,60	85,37	-	-	-	-	
RENDA VARIÁVEL	6,45	16,88	7,22	18,39	3,49	-	-	-	-	
% do CDI	719,90	127,85	116,33	139,11	12,83	-	-	-	-	
art. 10 I - res. 4963_2021	5,28	16,97	10,43	17,59	-	-	-	-	-	
% do CDI	588,69	130,05	168,14	133,04	-	-	-	-	-	
art. 7 I a - res. 4963_2021	0,94	11,40	5,49	11,96	15,08	-	-	-	-	
% do CDI	104,92	87,41	88,48	90,50	55,40	-	-	-	-	
art. 7 I b - res. 4963_2021	0,89	12,64	5,84	13,10	23,90	-	-	-	-	
% do CDI	99,11	96,90	94,13	99,10	87,82	-	-	-	-	
art. 7 III a - res. 4963_2021	0,97	13,78	6,28	14,05	27,02	-	-	-	-	
% do CDI	108,03	105,61	101,23	106,26	99,31	-	-	-	-	
art. 8 I - res. 4963_2021	6,45	16,88	7,22	18,39	3,49	-	-	-	-	
% do CDI	719,90	127,85	116,33	139,11	12,83	-	-	-	-	
art. 9 II - res. 4963_2021	3,95	9,71	7,69	9,95	-20,06	-	-	-	-	
% do CDI	440,65	74,41	123,92	75,30	-73,73	-	-	-	-	
art. 9 III - res. 4963_2021	2,73	21,61	9,22	22,08	-13,37	-	-	-	-	
% do CDI	304,16	165,66	148,56	167,00	-49,14	-	-	-	-	
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2,95	16,61	9,00	16,94	-14,74	R\$ 648.908.732,87	R\$ 0,00	29/12/2015	1%	
% do CDI	329,19	127,28	145,17	128,12	-54,17	-	-	-	-	
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	5,60	17,09	13,29	17,96	5,23	R\$ 842.329.257,85	R\$ 0,00	02/10/2007	1%	
% do CDI	624,89	130,97	214,23	135,84	19,22	-	-	-	-	
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,90	12,98	6,16	13,16	27,16	R\$ 29.453.877.221,37	R\$ 10.000.000,00	15/03/2010	0,1%	
% do CDI	99,89	99,51	99,25	99,52	99,80	-	-	-	-	
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,92	11,17	5,38	11,72	-	R\$ 3.350.491.642,10	R\$ 100.000,00	24/01/2022	0,2%	
% do CDI	102,99	85,61	86,67	88,69	-	-	-	-	-	
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,94	13,63	6,70	13,81	28,58	R\$ 8.699.038.601,87	R\$ 1.000.000,00	05/10/1999	0,2%	
% do CDI	104,82	104,43	108,04	104,43	105,04	-	-	-	-	
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,92	5,16	2,65	5,69	8,69	R\$ 3.652.884.468,47	R\$ 300.000,00	09/03/2015	0,2%	
% do CDI	102,98	39,56	42,75	43,02	31,92	-	-	-	-	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,90	12,98	6,10	13,15	27,18	R\$ 14.686.502.540,77	R\$ 0,00	10/02/2006	0,2%	
% do CDI	100,08	99,48	98,35	99,49	99,90	-	-	-	-	
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	5,28	16,97	10,43	17,59	-	R\$ 115.215.332,37	R\$ 5.000,00	10/01/2022	0,9%	
% do CDI	588,69	130,05	168,14	133,04	-	-	-	-	-	
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2,59	24,92	9,35	25,48	-12,51	R\$ 2.010.328.876,44	R\$ 0,00	24/08/2013	0,7%	
% do CDI	288,79	191,01	150,65	192,73	-45,96	-	-	-	-	
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	3,62	11,17	7,25	11,53	-23,98	R\$ 74.159.715,46	R\$ 25.000,00	11/11/2020	1%	
% do CDI	403,90	85,61	116,80	87,24	-88,12	-	-	-	-	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	6,93	16,46	4,14	18,63	-0,47	R\$ 618.737.333,90	R\$ 0,00	01/11/2012	1,5%	

:: LÂMINA COMPARAÇÃO ATIVOS

29/12/2023

% do CDI	772,94	126,14	66,71	140,91	-1,71	-	-	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,95	13,57	6,74	13,75	28,66	R\$ 4.741.067.352,29	R\$ 1,00	02/10/1995	0,18%
% do CDI	105,94	104,01	108,63	104,00	105,32	-	-	-	-
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	4,03	9,37	7,79	9,58	-19,07	R\$ 725.163.278,38	R\$ 50.000,00	09/09/2013	1%
% do CDI	449,45	71,78	125,63	72,51	-70,08	-	-	-	-
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,89	12,90	6,11	13,07	26,95	R\$ 7.252.036.143,64	R\$ 100,00	24/11/2008	0,2%
% do CDI	99,35	98,84	98,48	98,85	99,05	-	-	-	-
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	0,95	8,98	3,56	9,15	21,62	-	-	-	-
% do CDI	106,16	68,85	57,32	69,22	79,45	-	-	-	-
NTN B 780199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	0,94	11,40	5,49	-	-	-	-	-	-
% do CDI	104,92	87,41	88,48	-	-	-	-	-	-
INPC	0,55	3,71	0,99	3,80	10,00	-	-	-	-
% do CDI	61,36	28,41	15,93	28,78	36,74	-	-	-	-

Retomo Mensal (%)

Nome	dez/23	nov/23	out/23	set/23	ago/23	jul/23	jun/23	mai/23	abr/23	mar/23	fev/23	jan/23
EXTERIOR	3,21	6,38	-2,17	-3,25	2,53	1,98	0,18	3,21	-0,47	0,88	0,55	2,81
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	337,19	1.276,44	-401,98	-638,22	382,96	601,14	55,52	400,46	-53,09	79,65	48,51	311,89
MULTIMERCADO	5,28	7,51	-1,33	0,19	-3,29	2,17	4,24	2,48	0,24	-0,71	-2,18	1,73
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	554,52	1.502,82	-246,33	38,13	-498,68	658,47	1.329,63	309,61	26,79	-64,28	-192,42	191,51
Portfólio Carteira IPMU 2023	1,34	1,74	0,27	0,59	0,76	1,24	1,36	1,32	0,74	1,04	0,51	1,57
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	140,82	347,65	50,54	115,68	115,10	375,98	425,92	164,83	83,45	94,18	45,02	174,18
RENDA FIXA	0,92	0,92	0,76	0,98	0,72	1,06	1,10	0,80	0,80	1,25	1,06	1,33
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	96,39	184,70	140,57	192,23	109,61	321,64	345,80	99,37	89,85	113,50	93,29	146,10
RENDA VARIÁVEL	6,45	11,77	-8,00	-1,59	-6,36	3,49	7,82	9,18	1,44	-2,99	-9,64	4,50
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	678,12	2.356,02	-1.112,19	-311,57	-963,72	1.060,59	2.451,77	1.146,14	162,01	-271,23	-851,11	499,47
art. 10 I - res. 4963_2021	5,28	7,51	-1,33	0,19	-3,29	2,17	4,24	2,48	0,24	-0,71	-2,18	1,73
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	554,52	1.502,82	-246,33	38,13	-498,68	658,47	1.329,63	309,61	26,79	-64,28	-192,42	191,51
art. 7 I a - res. 4963_2021	0,94	0,80	0,45	1,12	0,92	1,08	0,95	0,01	0,53	1,29	1,36	1,41
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	98,83	160,81	83,93	218,90	139,82	326,92	297,61	1,08	59,23	117,41	120,08	156,08
art. 7 I b - res. 4963_2021	0,89	0,86	0,78	1,01	1,05	1,05	1,04	0,74	0,79	1,22	1,09	1,45
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	93,36	172,01	144,40	198,48	159,70	319,99	326,25	92,20	88,11	110,23	95,94	161,33
art. 7 III a - res. 4963_2021	0,97	1,20	0,85	0,80	1,08	1,07	1,39	1,42	1,01	1,35	0,84	1,00
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	101,76	239,29	157,89	156,63	163,85	324,43	437,13	177,75	112,91	122,77	74,12	111,02
art. 8 I - res. 4963_2021	6,45	11,77	-8,00	-1,59	-6,36	3,49	7,82	9,18	1,44	-2,99	-9,64	4,50
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	678,12	2.356,02	-1.112,19	-311,57	-963,72	1.060,59	2.451,77	1.146,14	162,01	-271,23	-851,11	499,47
art. 9 II - res. 4963_2021	3,95	6,55	-3,19	-2,89	2,06	1,77	-0,77	1,02	-0,23	-1,14	0,51	2,08
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	415,08	1.309,80	-590,34	-566,35	312,10	537,78	-241,60	127,25	-25,92	-103,54	45,25	230,20
art. 9 III - res. 4963_2021	2,73	6,27	-1,50	-3,49	2,84	2,12	0,82	4,74	-0,64	2,33	0,58	3,35
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	286,51	1.254,78	-277,60	-685,38	429,81	643,17	255,80	591,40	-71,99	211,63	50,86	371,51
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2,95	6,03	-1,66	-3,36	2,73	2,12	1,38	3,04	-0,62	1,00	0,31	1,88
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	310,09	1.206,18	-307,41	-659,65	413,73	643,23	433,89	379,29	-69,46	90,39	27,05	208,78
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	5,60	10,99	-3,33	0,87	-4,61	4,53	7,40	1,99	0,68	-4,98	-8,08	6,69
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	588,63	2.198,44	-617,53	170,47	-897,75	1.377,40	2.319,12	247,85	76,12	-452,15	-713,79	741,90
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,90	0,91	0,98	0,97	1,14	1,06	1,08	1,14	0,89	1,16	0,93	1,12
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	94,09	181,15	181,20	191,13	173,18	321,05	339,47	142,35	99,73	105,06	81,88	124,33
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,92	0,79	0,44	1,10	0,90	1,06	0,93	0,00	0,51	1,27	1,34	1,39

:: LÂMINA COMPARAÇÃO ATIVOS

29/12/2023

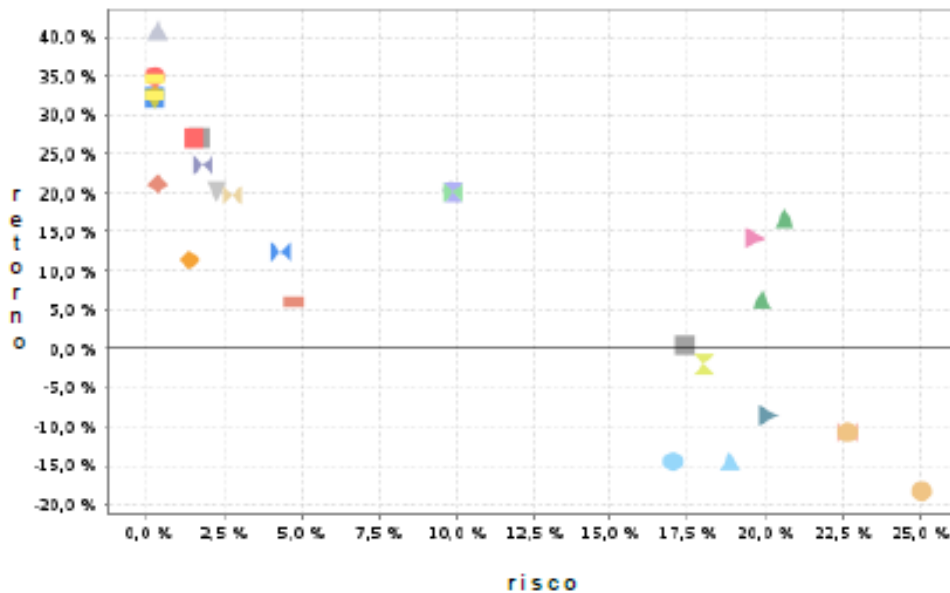
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	97,02	157,39	80,76	215,45	136,89	321,39	291,95	-1,12	57,54	115,54	118,06	153,93
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,94	0,99	1,05	1,05	1,27	1,18	1,13	1,16	0,90	1,17	0,88	1,13
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	98,55	197,90	195,30	205,85	191,88	359,68	355,07	144,94	100,58	105,78	77,62	125,09
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,92	0,79	0,44	1,10	-1,70	1,08	0,93	0,00	0,51	1,27	-1,59	1,39
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	97,00	157,38	80,81	215,41	-258,11	321,39	292,05	-1,18	57,50	115,57	-140,41	153,90
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,90	0,91	0,96	0,95	1,13	1,05	1,13	1,22	0,84	1,14	0,93	1,12
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	94,27	182,31	177,01	187,05	170,85	317,83	353,71	152,84	94,23	103,19	82,13	123,87
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	5,28	7,51	-1,33	0,19	-3,29	2,17	4,24	2,48	0,24	-0,71	-2,18	1,73
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	554,52	1.502,82	-248,33	38,13	-498,68	658,47	1.329,63	309,61	26,79	-84,28	-192,42	191,51
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2,59	6,42	-1,40	-3,57	2,90	2,12	0,47	5,80	-0,66	3,19	0,75	4,32
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	272,03	1.284,75	-259,17	-701,25	439,75	643,13	146,77	724,75	-73,59	289,49	66,22	478,97
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	3,62	6,60	-2,75	-3,30	1,92	1,74	-0,75	0,94	-0,62	0,09	0,79	2,76
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	380,46	1.320,36	-508,67	-646,70	290,49	528,64	-235,35	117,91	-70,10	7,75	70,12	305,92
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	6,93	12,22	-7,45	-2,87	-7,25	2,97	8,03	13,18	1,87	-1,83	-10,52	3,30
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	728,08	2.444,97	-1.379,52	-562,43	-1.098,30	902,68	2.518,28	1.645,97	210,38	-165,97	-928,88	386,54
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,95	0,99	1,08	1,05	1,30	1,15	1,17	1,16	0,89	1,12	0,82	1,13
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	99,79	197,85	198,74	206,31	196,95	349,56	366,04	144,87	99,52	101,91	72,62	125,47
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	4,03	6,53	-3,29	-2,79	2,09	1,78	-0,78	1,04	-0,14	-1,43	0,45	1,92
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	423,36	1.307,28	-809,75	-547,14	317,28	539,97	-243,10	129,49	-15,28	-129,94	39,37	212,45
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,89	0,89	0,97	0,97	1,14	1,05	1,08	1,13	0,88	1,14	0,93	1,12
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	93,58	178,80	179,46	189,87	172,18	319,15	337,74	141,69	99,20	103,64	81,97	123,96
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	0,95	0,50	0,54	0,51	0,66	0,33	0,32	0,80	0,89	1,10	1,13	0,90
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
NTN B 780199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	0,94	0,80	0,45	1,12	0,92	1,08	0,95	0,01	0,53	1,29	1,36	1,41
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	98,83	160,81	83,93	218,90	139,82	326,92	297,61	1,08	59,23	117,41	120,08	156,06
INPC	0,55	0,10	0,12	0,11	0,20	-0,09	-0,10	0,36	0,53	0,64	0,77	0,46
% do Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	57,80	20,01	22,23	21,58	30,29	-27,36	-31,35	44,95	59,47	58,06	68,01	51,03
CDI	0,90	0,92	1,00	0,97	1,14	1,07	1,07	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12
Dólar	-1,91	-2,41	1,00	1,74	3,80	-1,61	-5,43	1,90	-1,57	-2,45	2,13	-2,27
Euro	-0,63	0,75	0,85	-0,66	2,11	-0,71	-3,06	-1,67	-0,07	0,00	-0,26	-0,55
Ibovespa	5,38	12,54	-2,94	0,71	-5,09	3,27	9,00	3,74	2,50	-2,91	-7,49	3,37
IBX	5,48	12,38	-3,03	0,84	-5,01	3,32	8,87	3,59	1,93	-3,07	-7,59	3,51
IGP-M	0,74	0,59	0,50	0,37	-0,14	-0,72	-1,93	-1,84	-0,95	0,05	-0,06	0,21

Gráficos

Retorno Acumulado - 31/12/2020 a 29/12/2023 (diária)

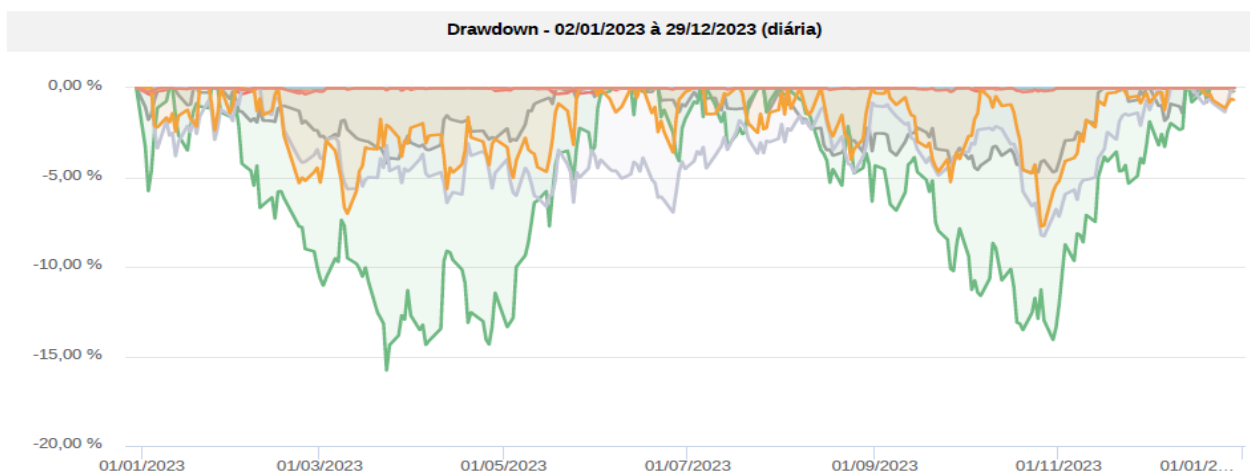


Risco x Retorno - 31/12/2020 a 29/12/2023 (diária)



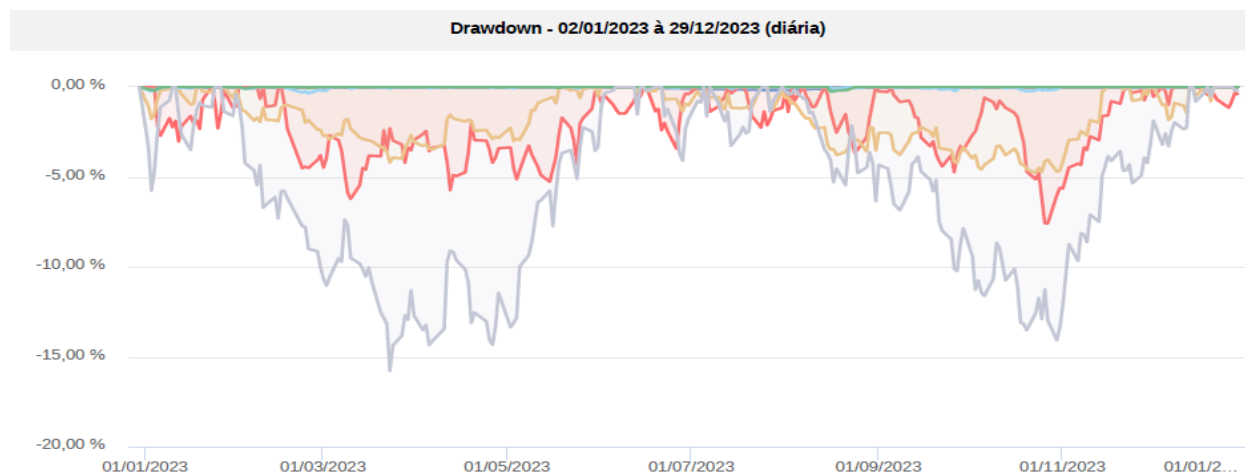
7.5- Gráficos Complementares

::GRÁFICO



Ativo	Retorno	Volatilidade	Início do Máximo Drawdown	Data do Máximo Drawdown	Máximo Drawdown
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	8,98 %	0,22 %	-	-	-
art. 10 I - res. 4963_2021	16,97 %	8,63 %	26/07/2023	23/10/2023	-4,79 %
art. 7 I a - res. 4963_2021	11,40 %	1,38 %	30/12/2022	04/01/2023	-0,42 %
art. 7 I b - res. 4963_2021	12,64 %	0,68 %	30/12/2022	04/01/2023	-0,23 %
art. 7 III a - res. 4963_2021	13,78 %	0,59 %	25/09/2023	27/09/2023	-0,07 %
art. 8 I - res. 4963_2021	16,68 %	19,82 %	26/01/2023	23/03/2023	-15,79 %
art. 9 II - res. 4963_2021	9,71 %	12,18 %	09/02/2023	27/10/2023	-8,29 %
art. 9 III - res. 4963_2021	21,61 %	14,52 %	05/09/2023	26/10/2023	-7,74 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	13,20 %	1,28 %	16/02/2023	24/02/2023	-0,37 %

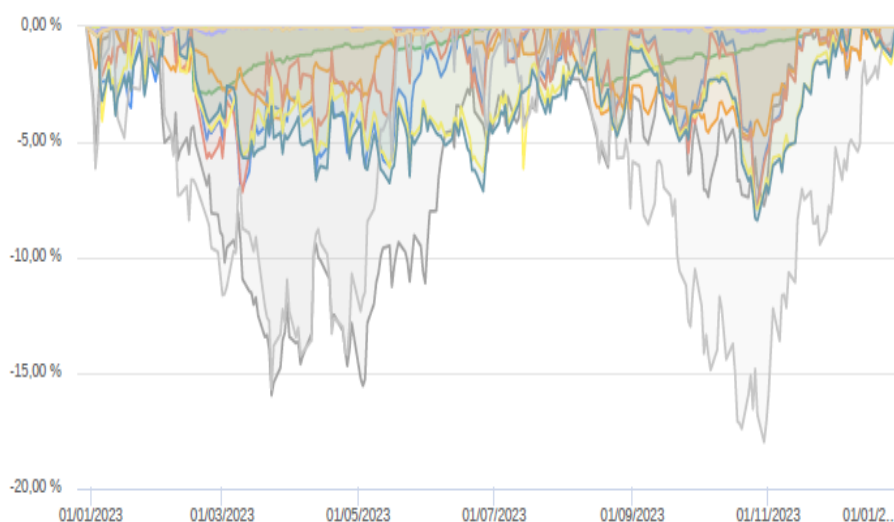
::GRÁFICO



Ativo	Retorno	Volatilidade	Início do Máximo Drawdown	Data do Máximo Drawdown	Máximo Drawdown
INPC	3,71 %	0,22 %	31/05/2023	31/07/2023	-0,19 %
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	8,98 %	0,22 %	-	-	-
EXTERIOR	16,59 %	12,72 %	05/09/2023	27/10/2023	-7,59 %
MULTIMERCADO	16,97 %	8,63 %	26/07/2023	23/10/2023	-4,79 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	13,20 %	1,28 %	16/02/2023	24/02/2023	-0,37 %
RENDA FIXA	12,35 %	0,73 %	15/08/2023	16/08/2023	-0,27 %
RENDA VARIÁVEL	16,68 %	19,82 %	26/01/2023	23/03/2023	-15,79 %

GRÁFICO

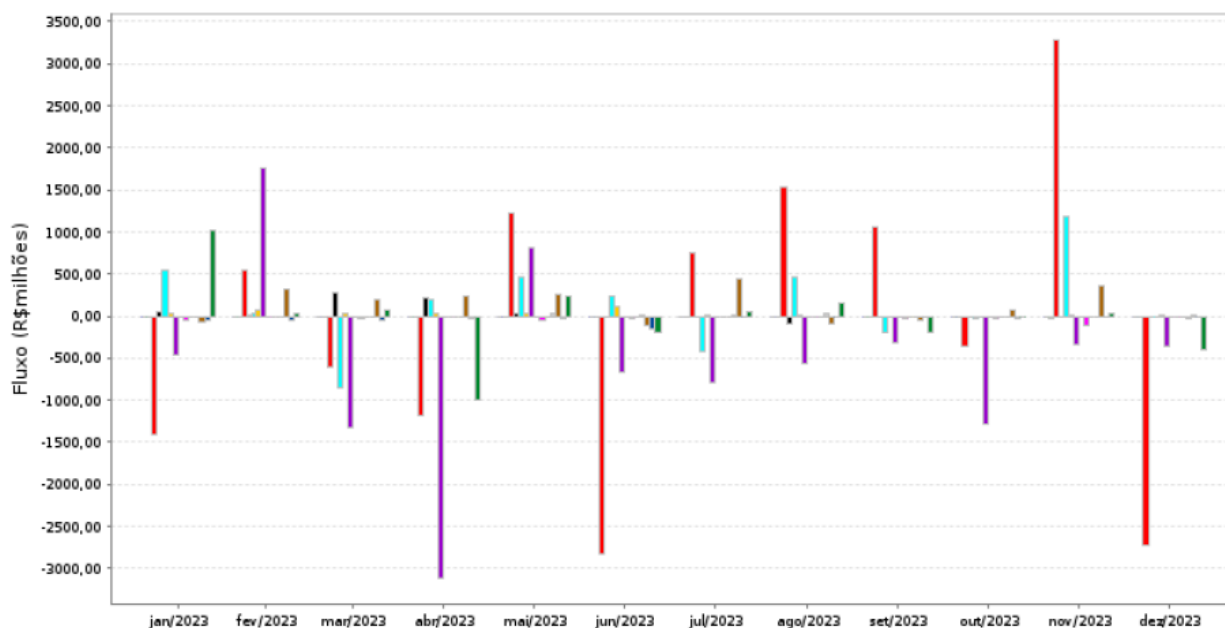
Drawdown - 02/01/2023 à 29/12/2023 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade	Início do Máximo Drawdown	Data do Máximo Drawdown	Máximo Drawdown
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	16,61 %	13,89 %	06/10/2023	26/10/2023	-7,71 %
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	17,09 %	17,33 %	25/01/2023	23/03/2023	-15,98 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	12,98 %	0,04 %	-	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,17 %	1,38 %	30/12/2022	04/01/2023	-0,42 %
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13,63 %	0,07 %	-	-	-
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5,16 %	4,05 %	15/02/2023	22/02/2023	-2,91 %
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12,98 %	0,08 %	-	-	-
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	16,97 %	8,63 %	26/07/2023	23/10/2023	-4,79 %
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	24,92 %	15,20 %	05/09/2023	27/10/2023	-7,79 %
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	11,17 %	14,24 %	09/02/2023	27/10/2023	-7,91 %
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	16,46 %	22,16 %	04/08/2023	30/10/2023	-17,99 %
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13,57 %	0,10 %	10/02/2023	13/02/2023	0,00 %
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	9,37 %	12,10 %	09/02/2023	27/10/2023	-8,39 %
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	12,90 %	0,04 %	-	-	-
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	8,98 %	0,22 %	-	-	-
Portfólio Carteira IPMU 2023	13,20 %	1,28 %	16/02/2023	24/02/2023	-0,37 %
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	11,40 %	1,38 %	30/12/2022	04/01/2023	-0,42 %

GRÁFICO

Fluxo mensal de Jan/2023 a Dez/2023 em R\$ milhões (mensal)

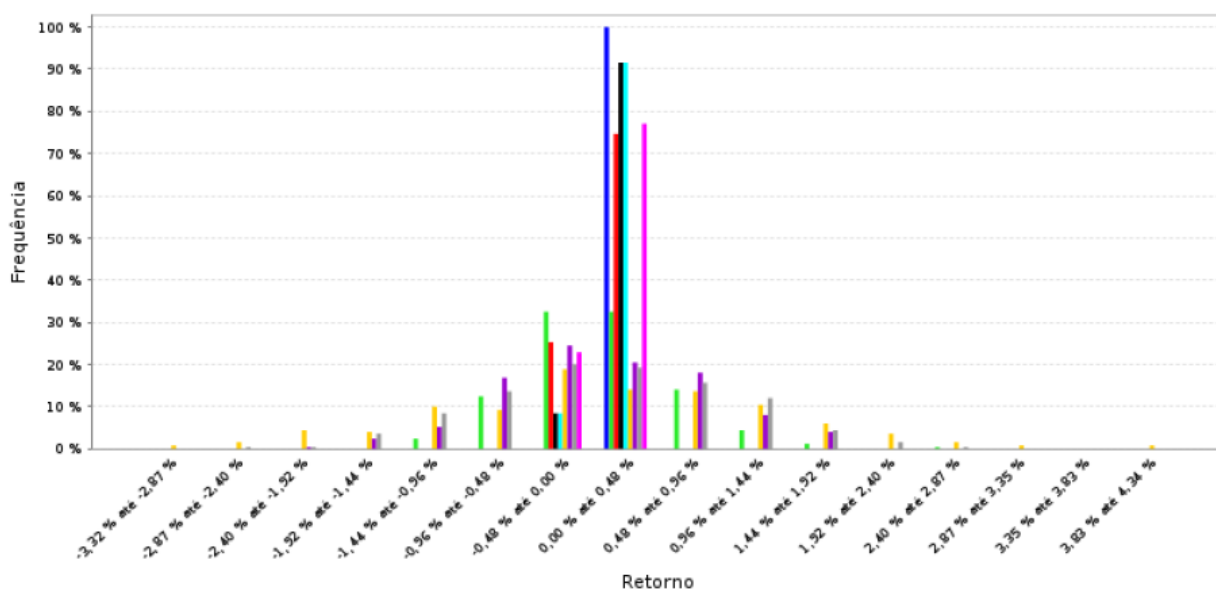


Ativo	Fluxo	Fluxo YTD*	Mínimo	Máximo
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-R\$ 132,84		-R\$ 16,51	-R\$ 3,11
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	-R\$ 175,71		-R\$ 21,99	-R\$ 1,87
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	-R\$ 896,75		-R\$ 2.817,11	R\$ 3.281,12
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 532,06		-R\$ 97,76	R\$ 277,96
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 1.661,04		-R\$ 856,94	R\$ 1.193,47
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 407,92		-R\$ 0,00	R\$ 120,25
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-R\$ 6.941,13		-R\$ 3.107,53	R\$ 1.767,60
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	-R\$ 0,02		-R\$ 0,02	R\$ 0,00
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-R\$ 425,84		-R\$ 102,47	-R\$ 6,29
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	-R\$ 35,73		-R\$ 12,45	-R\$ 0,62
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	R\$ 38,48		-R\$ 27,68	R\$ 36,23
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 1.680,07		-R\$ 113,17	R\$ 448,79
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	-R\$ 496,01		-R\$ 154,92	-R\$ 9,33
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	-R\$ 150,18		-R\$ 1.001,25	R\$ 1.013,84

*A data usada para o cálculo foi 29/12/2023.

GRÁFICO

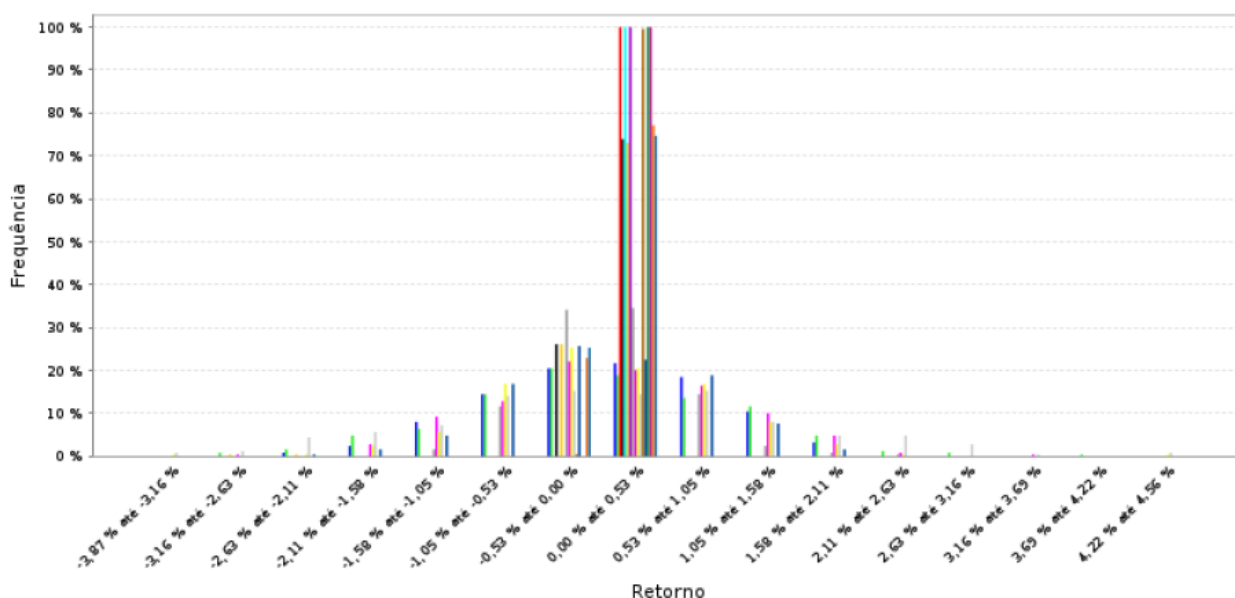
Distribuição do retorno efetivo de 02/01/2023 até 29/12/2023 (diária)



Ativo	Média	Desvio Padrão	Mínimo	Máximo
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	0,03 %	0,00 %	0,02 %	0,06 %
art. 10 I - res. 4963_2021	0,06 %	0,01 %	-1,32 %	2,40 %
art. 7 I a - res. 4963_2021	0,04 %	0,00 %	-0,25 %	0,38 %
art. 7 I b - res. 4963_2021	0,05 %	0,00 %	-0,17 %	0,25 %
art. 7 III a - res. 4963_2021	0,05 %	0,00 %	-0,05 %	0,16 %
art. 8 I - res. 4963_2021	0,07 %	0,01 %	-3,32 %	4,34 %
art. 9 II - res. 4963_2021	0,04 %	0,01 %	-2,36 %	1,82 %
art. 9 III - res. 4963_2021	0,08 %	0,01 %	-2,72 %	2,73 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	0,05 %	0,00 %	-0,24 %	0,30 %

GRÁFICO

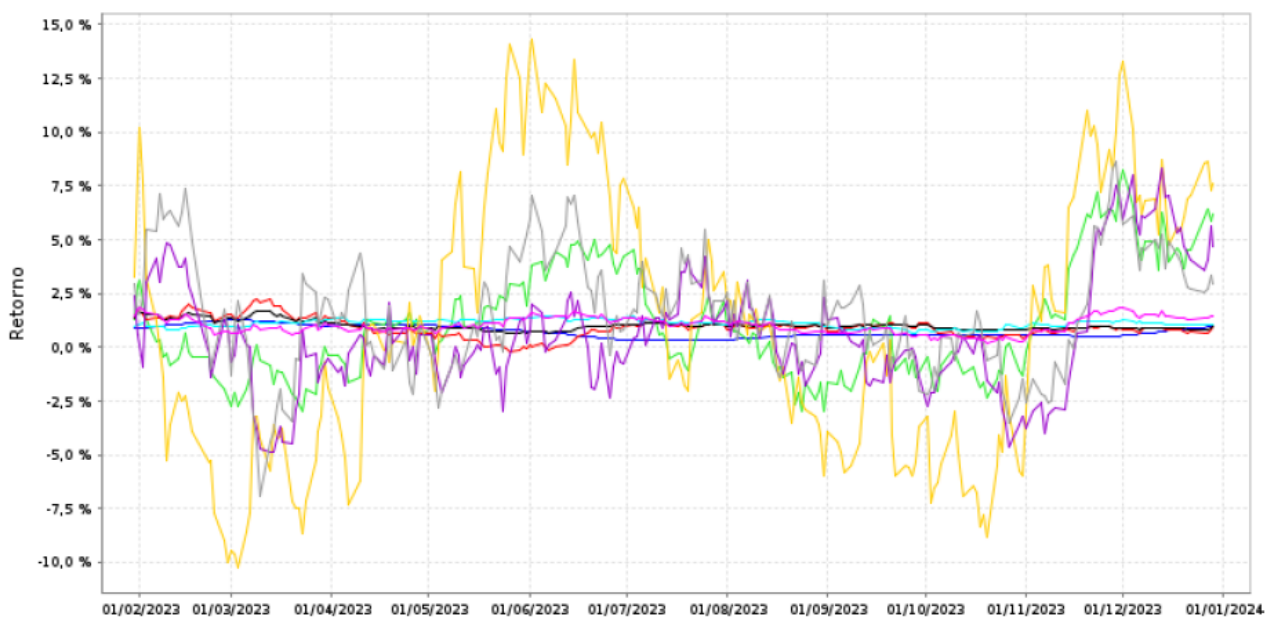
Distribuição do retorno efetivo de 02/01/2023 até 29/12/2023 (diária)



Ativo	Média	Desvio Padrão	Mínimo	Máximo
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	0,07 %	0,01 %	-2,63 %	2,03 %
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	0,07 %	0,01 %	-3,08 %	3,95 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,05 %	0,00 %	0,04 %	0,06 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,04 %	0,00 %	-0,25 %	0,38 %
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,05 %	0,00 %	0,04 %	0,09 %
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,02 %	0,00 %	-2,75 %	0,38 %
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,05 %	0,00 %	0,03 %	0,07 %
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	0,06 %	0,01 %	-1,32 %	2,40 %
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	0,09 %	0,01 %	-2,78 %	3,39 %
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	0,05 %	0,01 %	-3,87 %	4,35 %
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	0,07 %	0,01 %	-3,46 %	4,56 %
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,05 %	0,00 %	0,00 %	0,08 %
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	0,04 %	0,01 %	-2,38 %	1,88 %
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,05 %	0,00 %	0,04 %	0,06 %
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	0,03 %	0,00 %	0,02 %	0,06 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	0,05 %	0,00 %	-0,24 %	0,30 %
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	0,04 %	0,00 %	-0,25 %	0,38 %

GRÁFICO

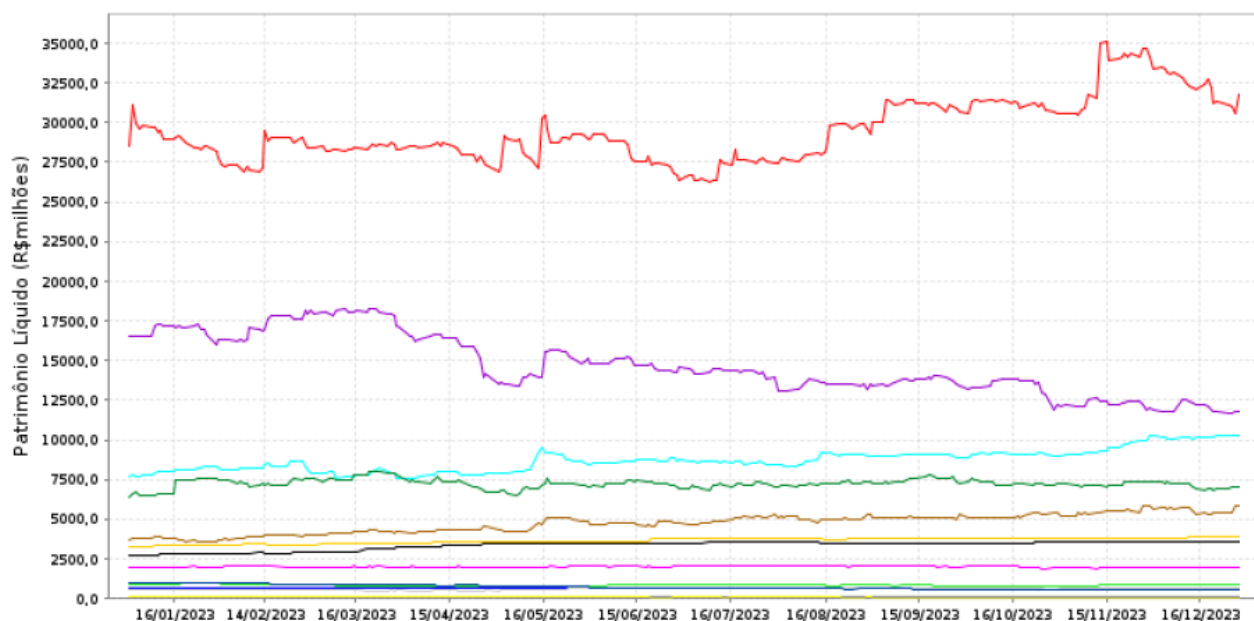
Janela móvel de retorno efetivo para 21 dias de 02/01/2023 a 29/12/2023 (diária)



Ativo	Retorno	Média	Mínimo	Máximo
■ Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	8,98 %	0,71 %	0,32 %	1,28 %
■ art. 10 I - res. 4963_2021	16,97 %	1,13 %	-2,97 %	8,21 %
■ art. 7 I a - res. 4963_2021	11,40 %	0,90 %	-0,19 %	2,22 %
■ art. 7 I b - res. 4963_2021	12,64 %	1,01 %	0,64 %	1,70 %
■ art. 7 III a - res. 4963_2021	13,78 %	1,10 %	0,65 %	1,46 %
■ art. 8 I - res. 4963_2021	16,68 %	1,26 %	-10,22 %	14,31 %
■ art. 9 II - res. 4963_2021	9,71 %	0,58 %	-4,88 %	8,29 %
■ art. 9 III - res. 4963_2021	21,61 %	1,58 %	-6,90 %	8,64 %
■ Portfólio Carteira IPMU 2023	13,20 %	1,03 %	0,20 %	1,84 %

GRÁFICO

Evolução do patrimônio líquido de 02/01/2023 a 29/12/2023 em (R\$ milhões) (diária)

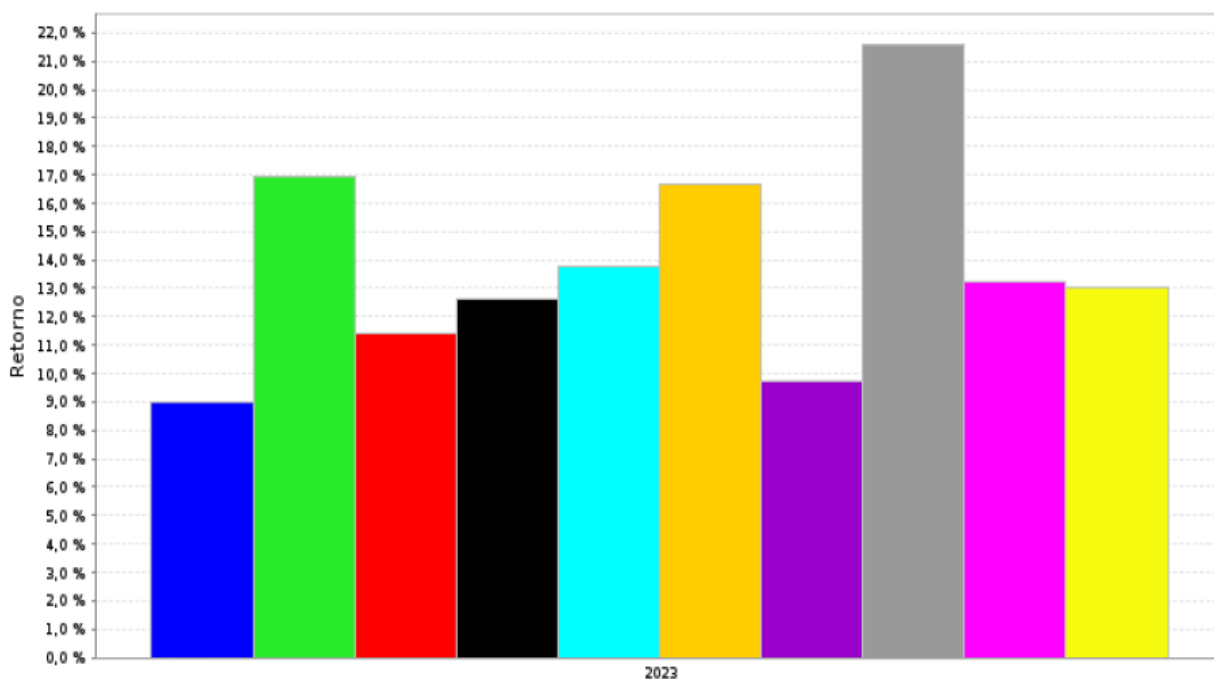


Ativo	PL Atual*	2023	PL Médio
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 654.974.520,19	R\$ 648.513.623,59	R\$ 648.906.732,87
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	R\$ 855.128.241,97	R\$ 882.609.259,58	R\$ 842.329.257,85
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 32.100.470.158,30	R\$ 31.713.195.919,09	R\$ 29.453.877.221,37
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 3.614.403.056,61	R\$ 3.596.758.160,15	R\$ 3.350.491.642,10
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 10.461.300.512,37	R\$ 10.327.922.782,38	R\$ 8.699.038.601,87
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 3.905.477.950,84	R\$ 3.886.422.398,07	R\$ 3.652.884.468,47
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 12.808.865.063,75	R\$ 11.756.324.476,80	R\$ 14.686.502.540,77
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	R\$ 128.308.420,18	R\$ 129.584.550,75	R\$ 115.215.332,37
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 2.017.877.779,28	R\$ 1.995.875.754,00	R\$ 2.010.328.876,44
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	R\$ 55.272.445,75	R\$ 55.451.709,92	R\$ 74.159.715,46
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	R\$ 681.253.272,48	R\$ 702.099.612,74	R\$ 618.737.333,90
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 5.835.202.272,98	R\$ 5.862.946.011,56	R\$ 4.741.067.352,29
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	R\$ 593.364.033,89	R\$ 593.311.643,56	R\$ 725.163.278,38
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 7.744.993.890,91	R\$ 7.015.670.587,94	R\$ 7.252.036.143,64

*A data usada para o cálculo foi 10/01/2024.

GRÁFICO

Retorno anual de 2023 até 2023 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*	Mínimo	Máximo
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	8,98 %	-	8,98 %	8,98 %
art. 10 I - res. 4963_2021	16,97 %	-	16,97 %	16,97 %
art. 7 I a - res. 4963_2021	11,40 %	-	11,40 %	11,40 %
art. 7 I b - res. 4963_2021	12,64 %	-	12,64 %	12,64 %
art. 7 III a - res. 4963_2021	13,78 %	-	13,78 %	13,78 %
art. 8 I - res. 4963_2021	16,68 %	-	16,68 %	16,68 %
art. 9 II - res. 4963_2021	9,71 %	-	9,71 %	9,71 %
art. 9 III - res. 4963_2021	21,61 %	-	21,61 %	21,61 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	13,20 %	-	13,20 %	13,20 %
CDI	13,05 %	-	13,05 %	13,05 %

*A data usada para o cálculo foi 29/12/2023.

8. – Controle de Risco

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado.

Qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de riscos que podem afetar adversamente o seu retorno. Dessa forma, os responsáveis pela gestão financeira dos recursos do IPMU devem exercer o acompanhamento e controle sobre esses riscos.

Com relação ao risco de mercado (risco inerente a todas as modalidades de aplicações financeiras disponíveis no mercado financeiro) corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimentos, em decorrência de mudanças futuras nas condições de mercado. É o risco de variações, oscilações nas taxas e preços de mercado (taxa de juros, preços de ações e outros índices). É ligado às oscilações do mercado financeiro.

Apesar de todas as aplicações possuírem certo grau de risco, que pode ou não ser equivalente ao retorno pretendido, é possível tomar algumas medidas visando a redução do risco da carteira ao mesmo tempo em que potencializa os retornos, como, por exemplo, diversificando.

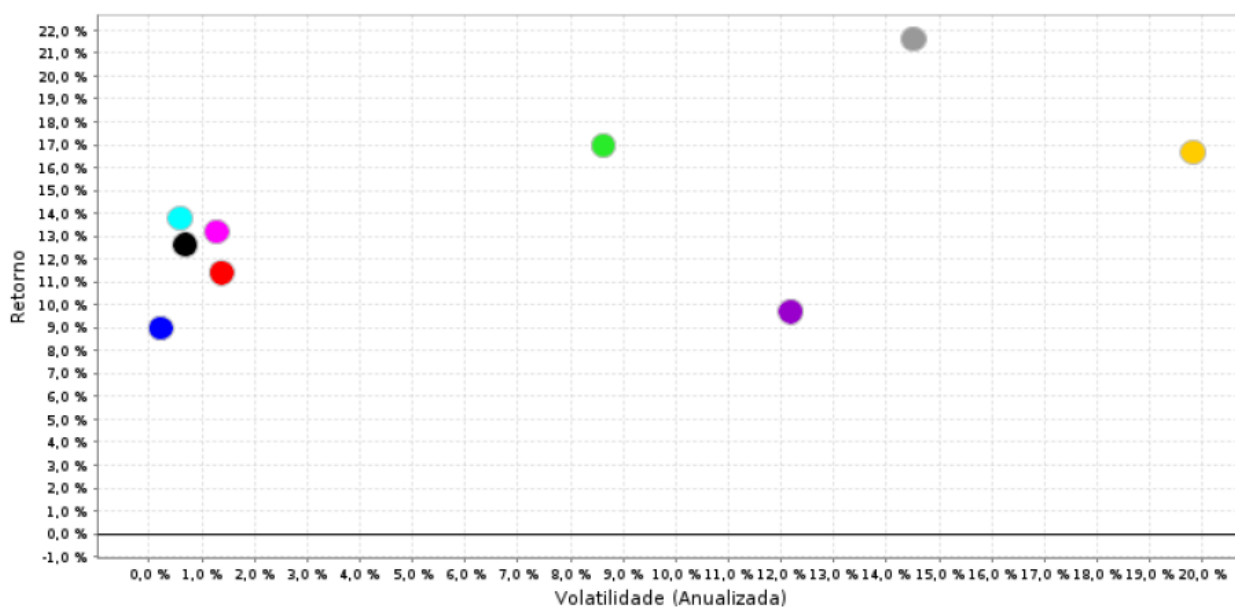
Os riscos da Carteira de Investimentos do IPMU são baixos e a diversificação tornou-se mais do que uma opção para os investidores, tornou-se uma obrigação. Quem não diversificar os investimentos corre o risco de ter resultados insatisfatórios que podem comprometer uma carteira ou um fundo de investimentos.

Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	16,61 %	13,89 %
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	17,09 %	17,33 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	12,98 %	0,04 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11,17 %	1,38 %
BRANCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13,63 %	0,07 %
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5,16 %	4,05 %
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12,98 %	0,08 %
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	16,97 %	8,63 %
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	24,92 %	15,20 %
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	11,17 %	14,24 %
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	16,46 %	22,16 %
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13,57 %	0,10 %
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	9,37 %	12,10 %
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	12,90 %	0,04 %
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	8,98 %	0,22 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	13,20 %	1,28 %
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	11,40 %	1,38 %

Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	8,98 %	0,22 %
EXTERIOR	16,59 %	12,72 %
MULTIMERCADO	16,97 %	8,63 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	13,20 %	1,28 %
RENDA FIXA	12,35 %	0,73 %
RENDA VARIÁVEL	16,68 %	19,82 %

:: GRÁFICO

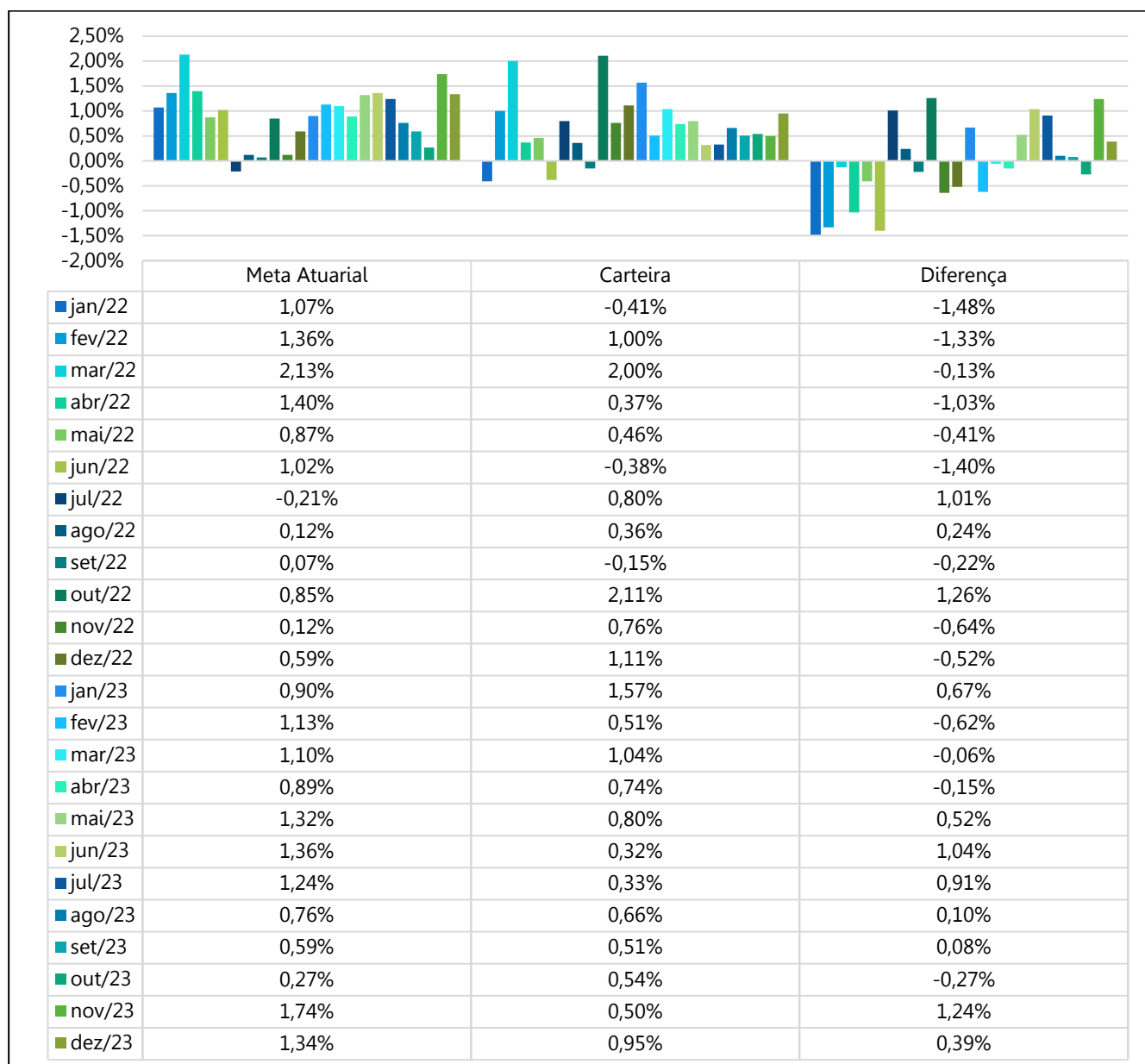
Risco X Retorno de 02/01/2023 até 29/12/2023 (diária)

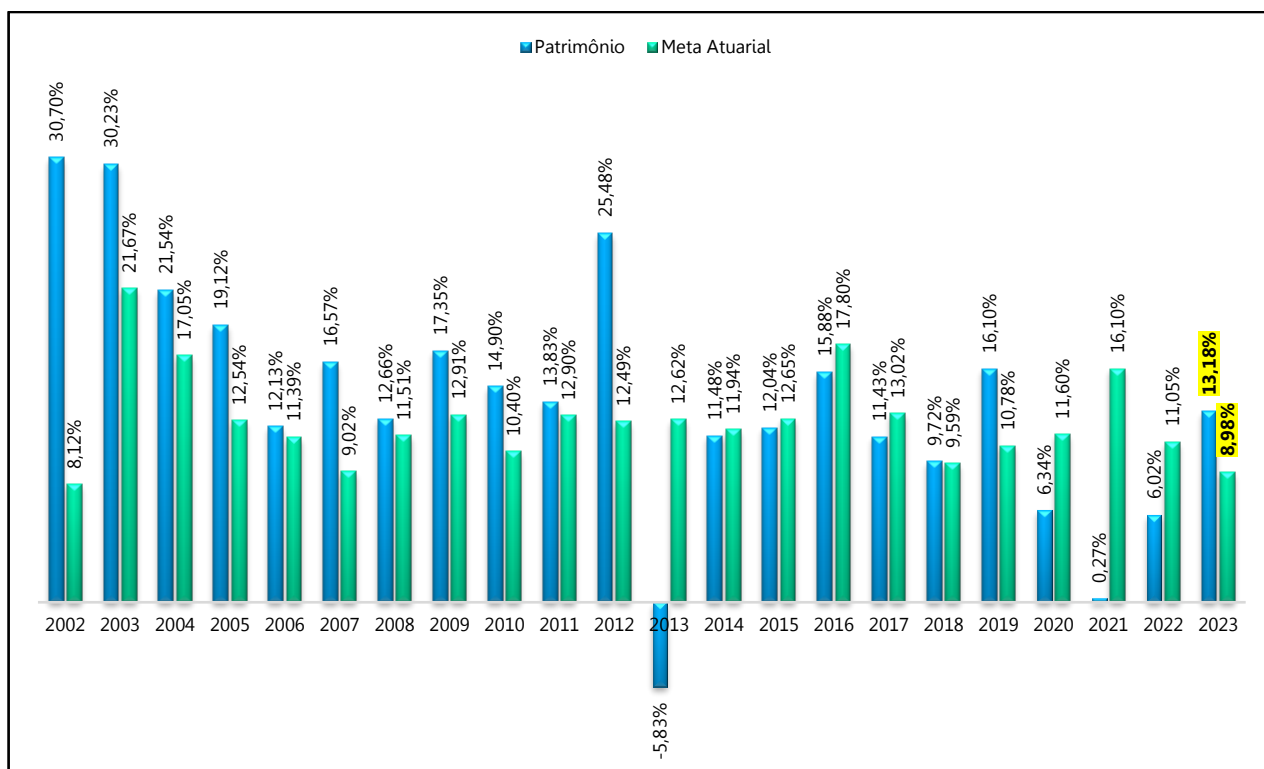
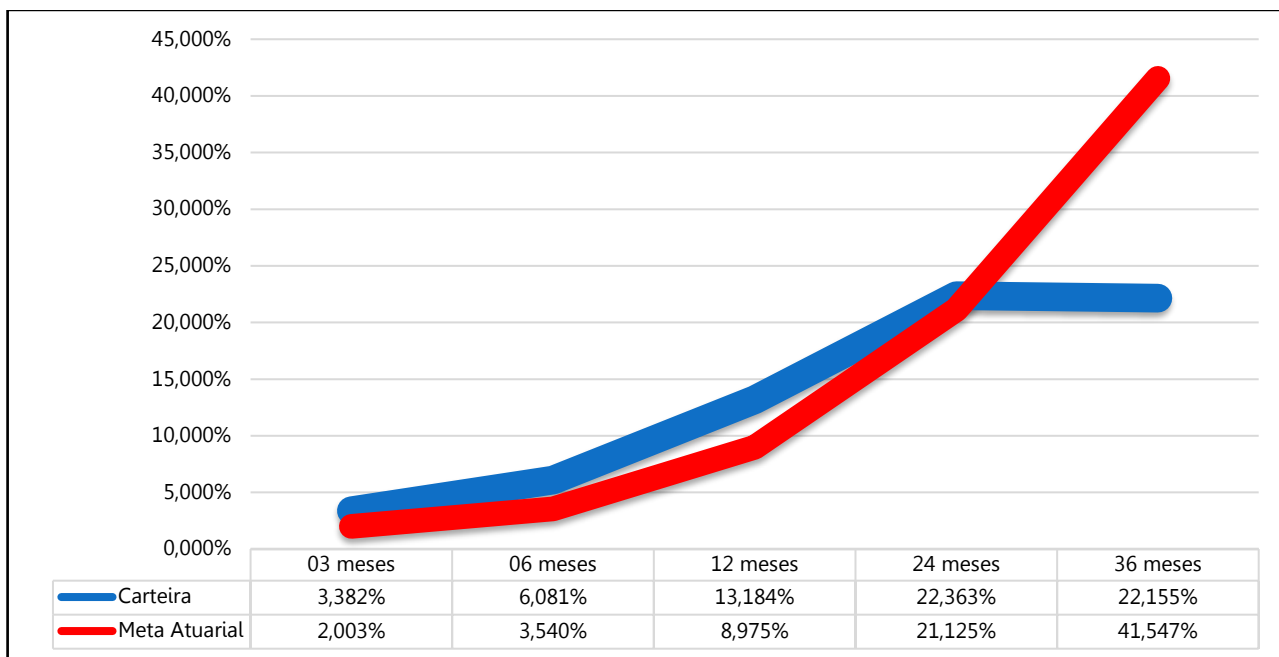


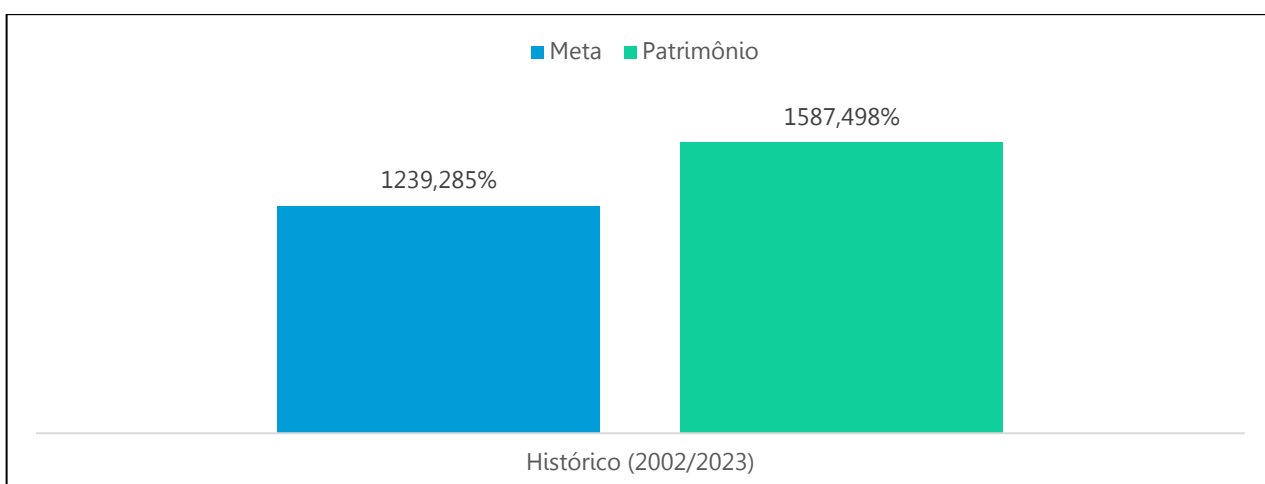
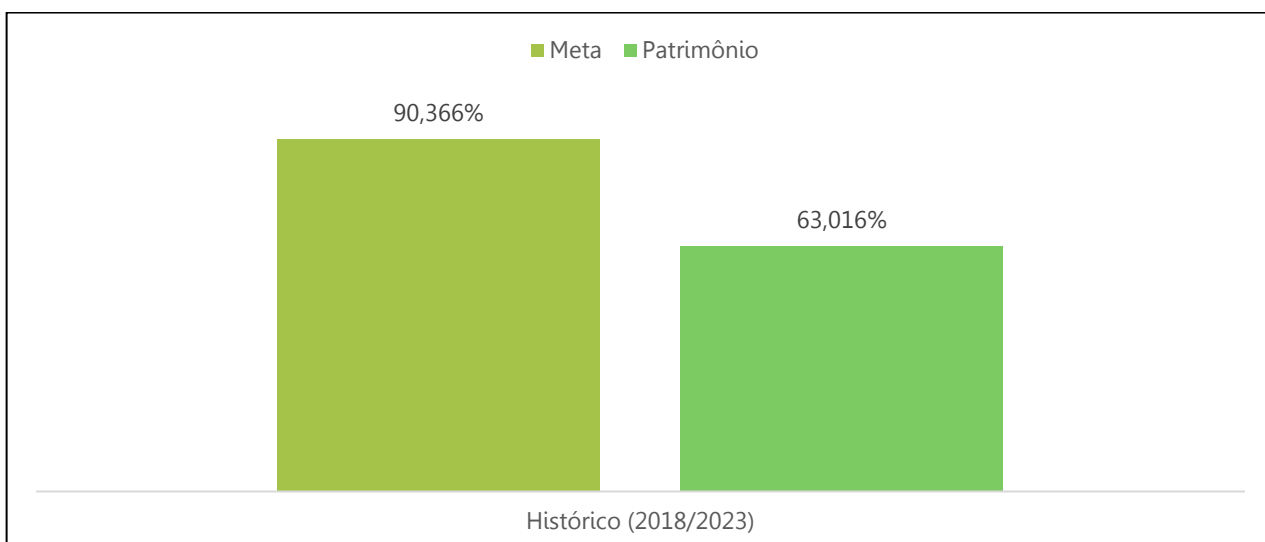
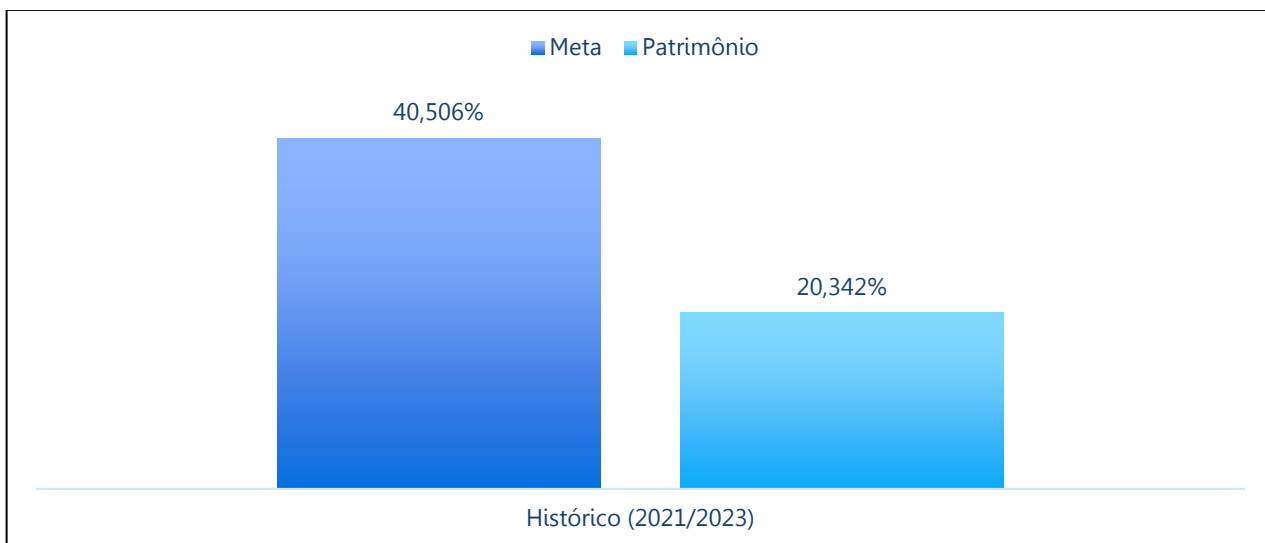
Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	8,98 %	0,22 %
art. 10 I - res. 4963_2021	16,97 %	8,63 %
art. 7 I a - res. 4963_2021	11,40 %	1,38 %
art. 7 I b - res. 4963_2021	12,64 %	0,68 %
art. 7 III a - res. 4963_2021	13,78 %	0,59 %
art. 8 I - res. 4963_2021	16,68 %	19,82 %
art. 9 II - res. 4963_2021	9,71 %	12,18 %
art. 9 III - res. 4963_2021	21,61 %	14,52 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	13,20 %	1,28 %

9. – Meta Atuarial

A Portaria MF nº 464/2018, que estabelece as normas aplicáveis às avaliações atuariais dos RPPSs, determina que a taxa atuarial de juros a ser utilizadas nas Avaliações Atuariais seja o menor percentual dentre o valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos dos ativos e a taxa de juros parâmetro. **Meta atuarial** é a rentabilidade mínima que um RPPS precisa auferir para que não haja perdas atuariais causadas pelo descasamento entre a hipótese utilizada (taxa de juros atuarial) e a rentabilidade alcançada. Para o exercício de 2023, considerando o resultado da duração o passivo do IPMU a taxa de juros definida é de **5,15% + INPC**.

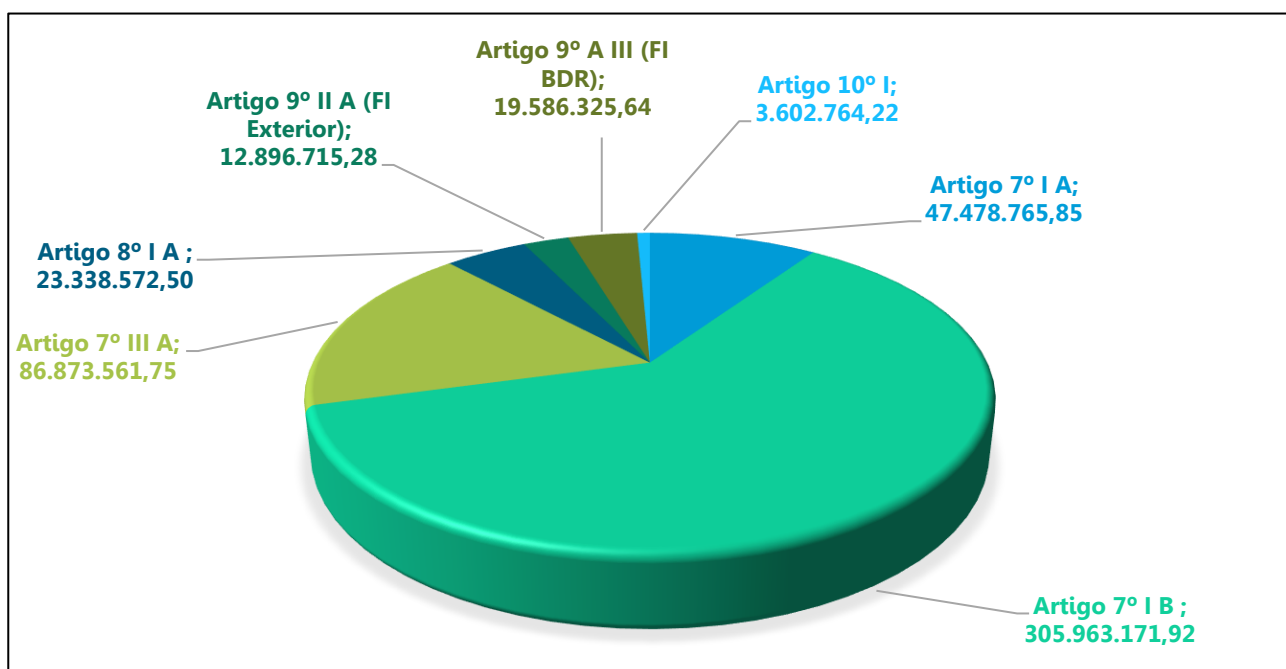
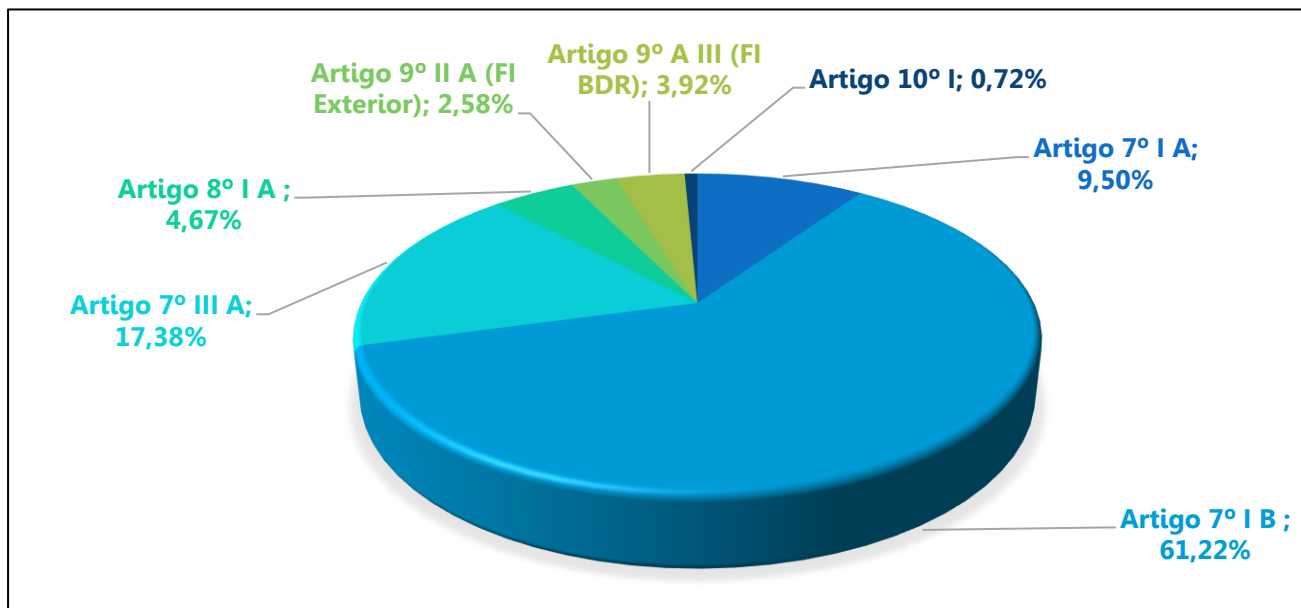


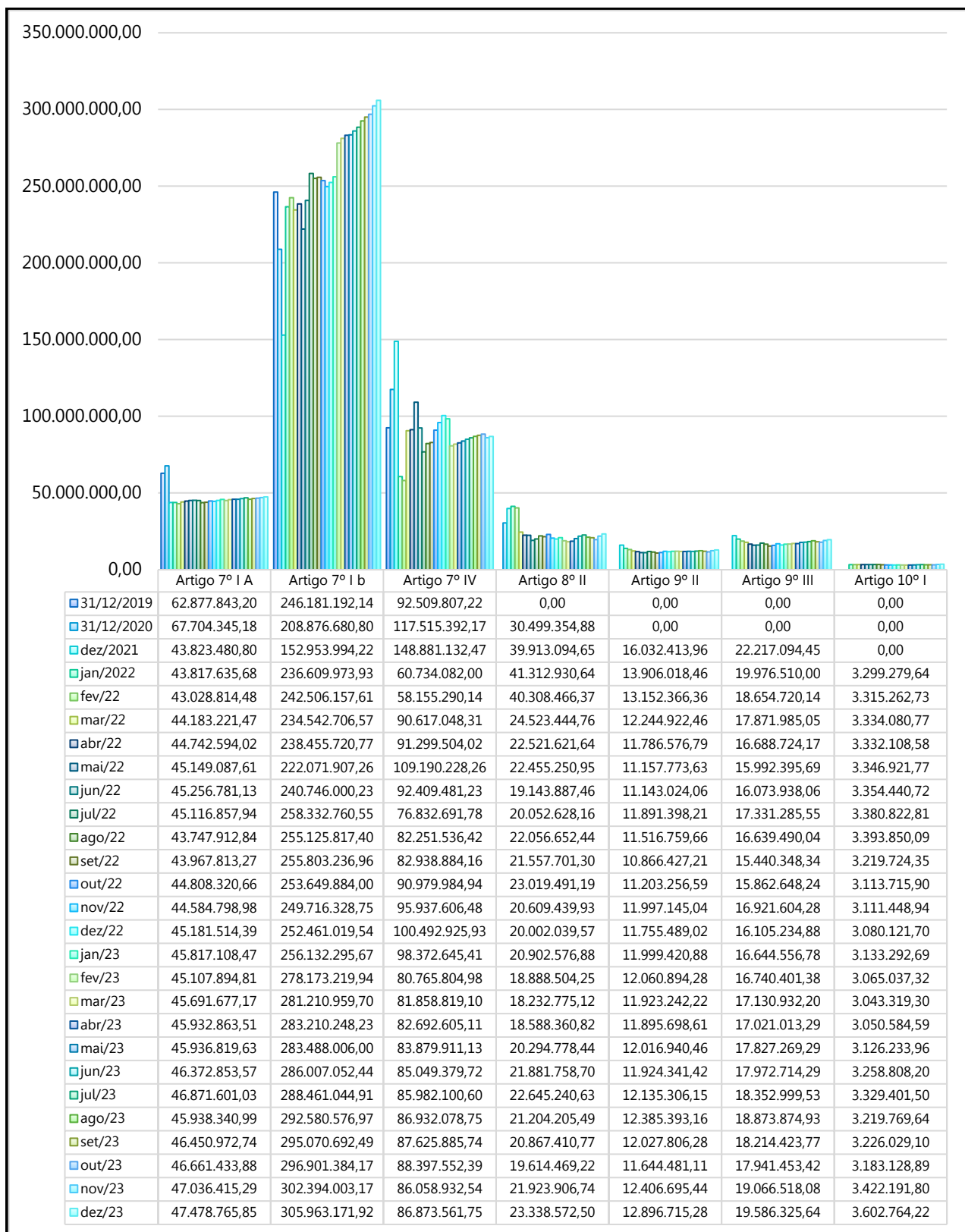




10. – Enquadramento

Com relação ao enquadramento, os recursos do IPMU estão corretamente distribuídos conforme os artigos da Resolução 4963/2021. Os investimentos também estão distribuídos em atendimento aos limites estabelecidos na Política de Investimentos elaborada pelo Comitê de Investimentos, aprovada pelo Conselho de Administração e ratificada pelo Comitê de Investimentos. O controle desse risco é feito por meio do acompanhamento dos relatórios de investimentos e a mudança de posição se fará de forma a minimizar perdas de rentabilidade.

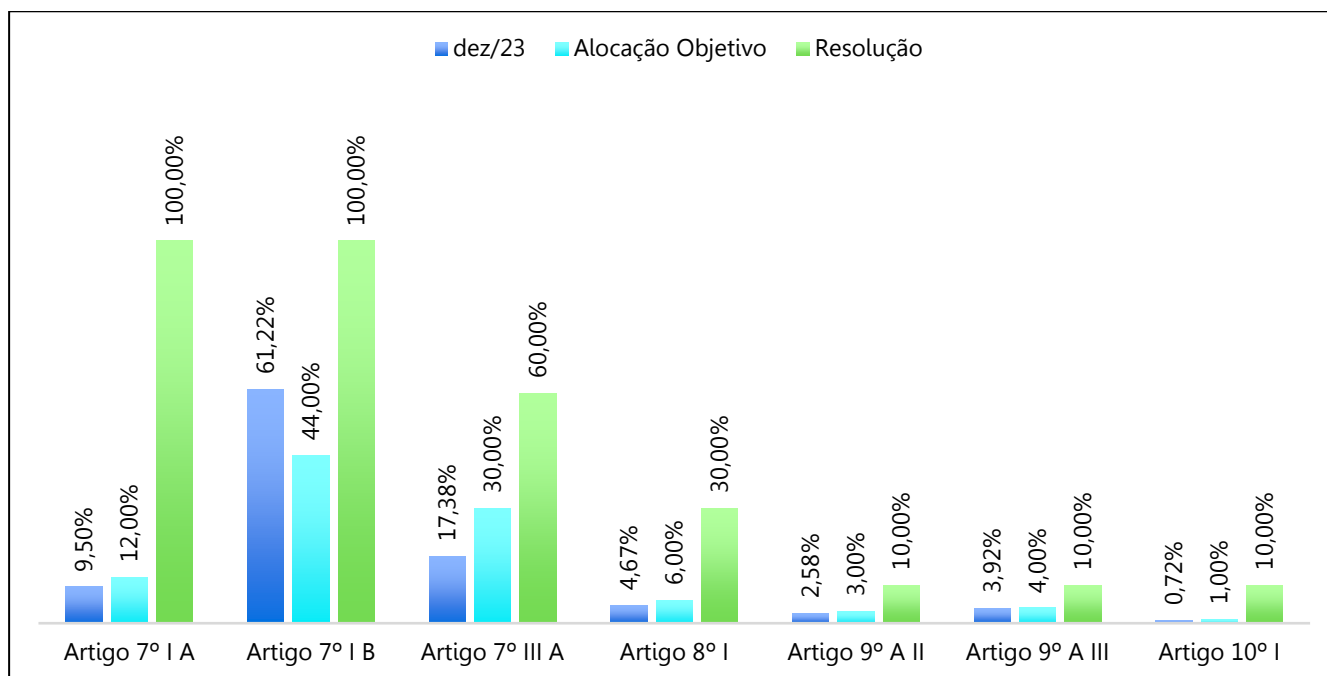




11. – Estratégias de Alocação e Política de Investimentos

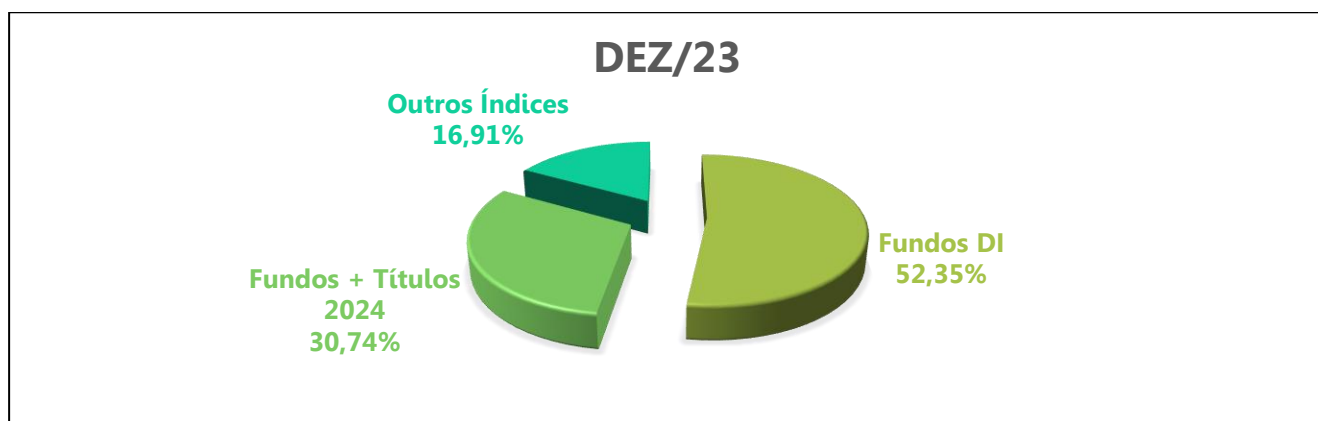
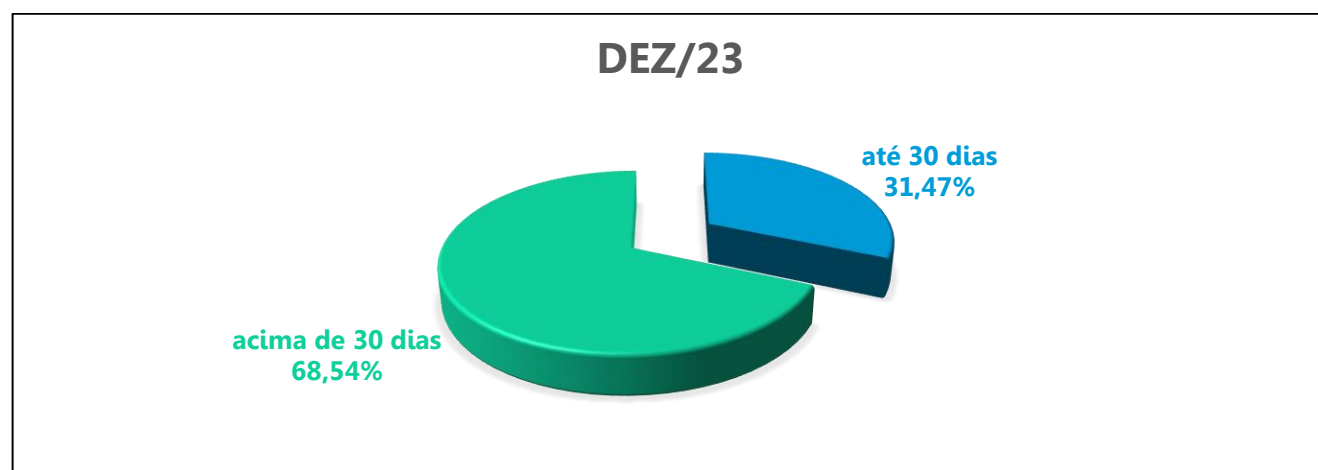
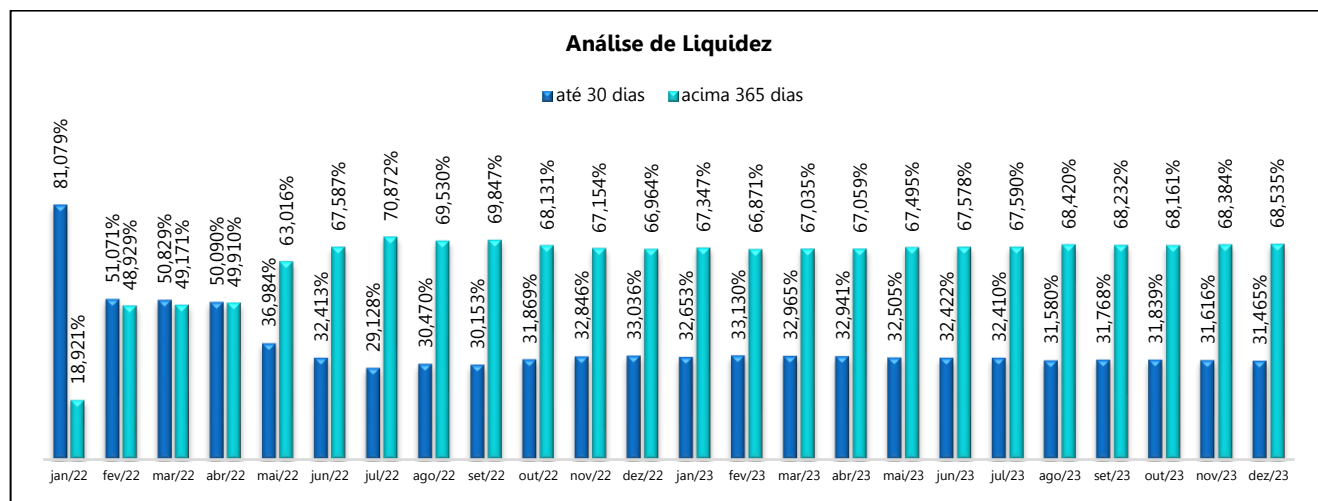
A Estratégia de Alocação dos recursos do IPMU está disposta na Política Anual de Investimentos – PAI/2023, que traçou o caminho a ser seguido, sem desconsiderar as necessidades de ajustes, se for o caso, porque se trata de um plano estratégico de investimentos formatado dentro da legislação que rege e disciplina a matéria. No encerramento do período os percentuais de investimentos por enquadramento, não ultrapassaram a estratégia de alocação definidos na Política Anual de Investimentos em vigor.

Enquadramento	Tipo de Ativo	Alocação Objetivo	Limite Superior	Limite Resolução 4963/2021	Aplicação IPMU	Diferença	
RENDA FIXA	Art. 7º, I, "a"	Títulos Públicos Registrados no Selic	12%	50%	100%	9,50%	2,50%
	Art. 7º, I, "b"	Fundos 100% Títulos Públicos	44%	50%	100%	61,22%	-17,22%
	Art. 7º, I, "c"	Fundos de Índice 100% TP - Referenciado	0%	50%	100%	0,00%	0,00%
	Art. 7º, II	Operações Compromissadas	0%	0%	5%	0,00%	0,00%
	Art. 7º, III, "a"	Fundos de Renda Fixa	30%	30%	60%	17,38%	12,62%
	Art. 7º, III, "b"	Fundos de Índice de Renda Fixa (ETF)	0%	30%	60%	0,00%	0,00%
	Art. 7º, IV	Ativos RF emissão obrigado/coobrigado	0%	5%	20%	0,00%	0,00%
	Art. 7º, V, "a"	Cota Sênior de FIDC	0%	0%	5% / 15%	0,00%	0,00%
Art. 7º, V, "b"	Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"	0%	5%	5% / 15%	0,00%	0,00%	
Art. 7º, V, "c"	Fundo de Debêntures	0%	0%	5% / 15%	0,00%	0,00%	
RENDA VARIÁVEL	Art. 8º, I	Fundos de Ações	6%	15%	30%	4,67%	1,33%
	Art. 8º, II	Fundos de Índices Referenciados	0%	15%	30%	0,00%	0,00%
EXTERIOR	Art. 9º A, I	Renda Fixa - Dívida Externa	0%	10%	10%	0,00%	0,00%
	Art. 9º A, II	Fundos de Investimento no Exterior	3%	10%	10%	2,58%	0,42%
	Art. 9º A, III	Ações - BDR Nível I	4%	10%	10%	3,92%	0,08%
ESTRUTURADOS	Art. 10, I	Fundos Multimercados	1%	5%	10% / 15%	0,72%	0,28%
	Art. 10, II	Fundos de Participações	0%	1%	5% / 10%	0,00%	0,00%
	Art. 10, III	Fundos de Ações - Mercado de Acesso	0%	10%	5% / 10%	0,00%	0,00%
IMOBILIÁRIOS	Art. 11	Fundos de Investimentos Imobiliários	0%	0%	5%	0,00%	0,00%



12. – Análise de Liquidez

Liquidez, em contabilidade, corresponde à velocidade e facilidade com a qual um ativo pode ser convertido em caixa. Na realidade, a liquidez possui duas dimensões: facilidade de conversão versus perda de valor. Qualquer ativo pode ser convertido em caixa rapidamente, desde que se reduza suficientemente o preço.



13. – Alocação por gestor

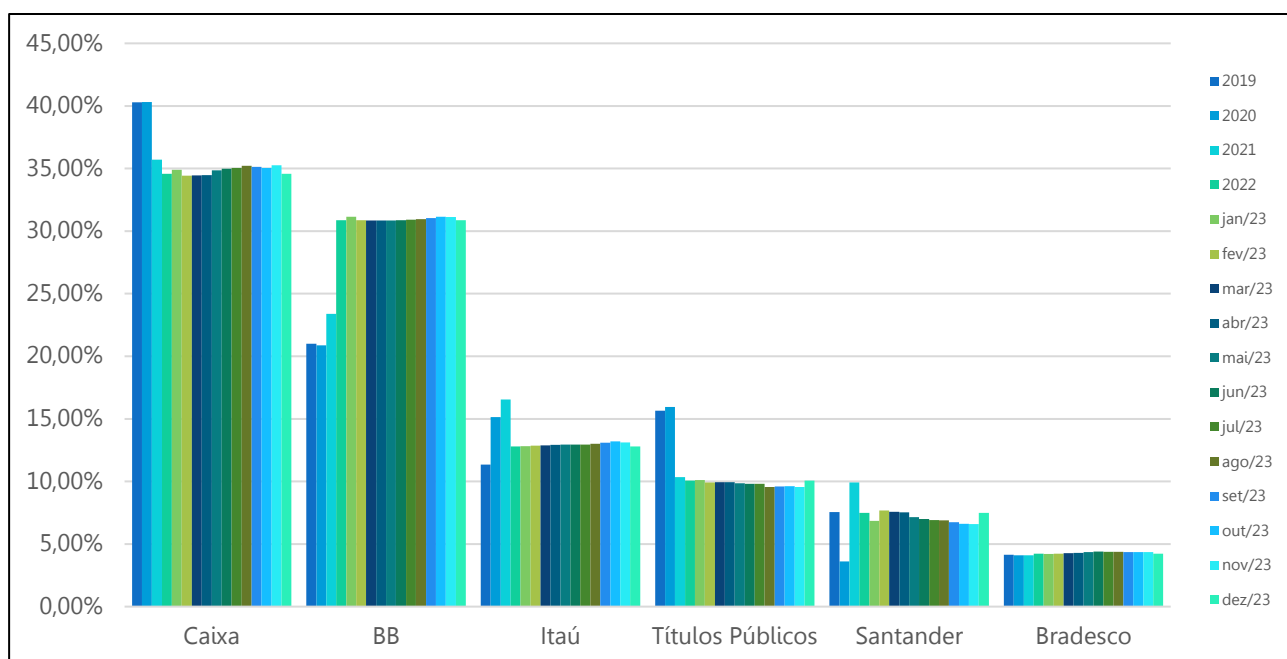
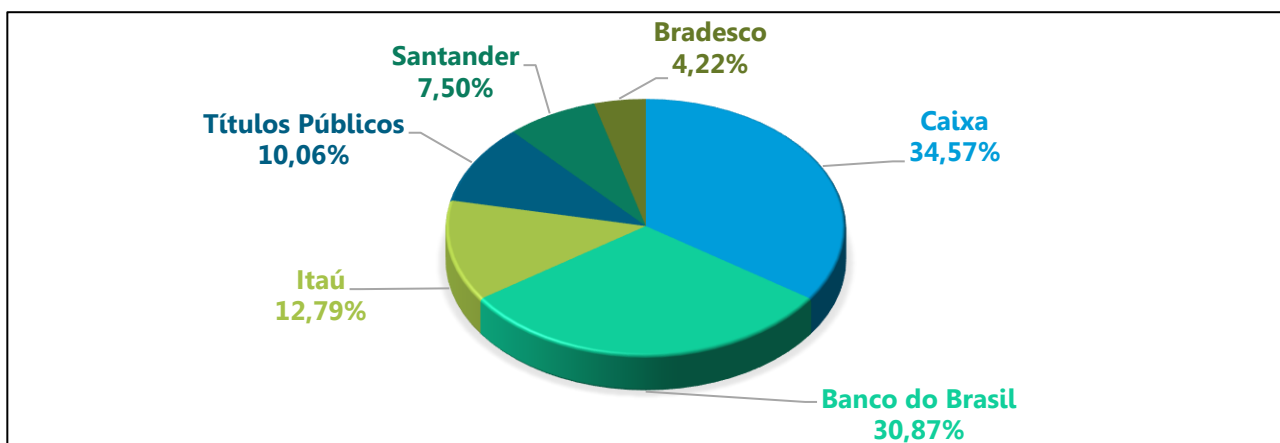
Para a diversificação de ativos, a Política de Investimentos estabelece que o IPMU deverá manter seus recursos em no **mínimo 03** e no **máximo 12** instituições financeiras, devidamente autorizadas a funcionar no País pelo Banco Central do Brasil, cujos gestores e administradores figurem entre os 10 primeiros colocados no ranking da Anbima – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capital, não ocorrendo limitação de alocação por gestor/administrador. Os recursos aplicados pelo IPMU distribuem-se entre instituições financeiras objeto de prévio credenciamento, que atendem aos parâmetros traçados pela Resolução. Todas as Instituições Financeiras Credenciadas pelo IPMU estão publicadas no site institucional e podem ser acessadas através do endereço eletrônico:

<https://ipmu.com.br/site/comite-de-investimentos/credenciamento-de-instituicoes-para-investimentos/>

https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/administradores.htm

https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/gestores.htm

https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/global.htm



14. – Value at Risk

O VaR – Value at Risk, é um indicador de risco que estima a perda potencial máxima de um investimento para um período de tempo, com um determinado intervalo de confiança. Através de um cálculo estatístico, o VaR mostra a exposição ao risco financeiro que um ou mais ativos possuem em determinado dia, semana ou mês.

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

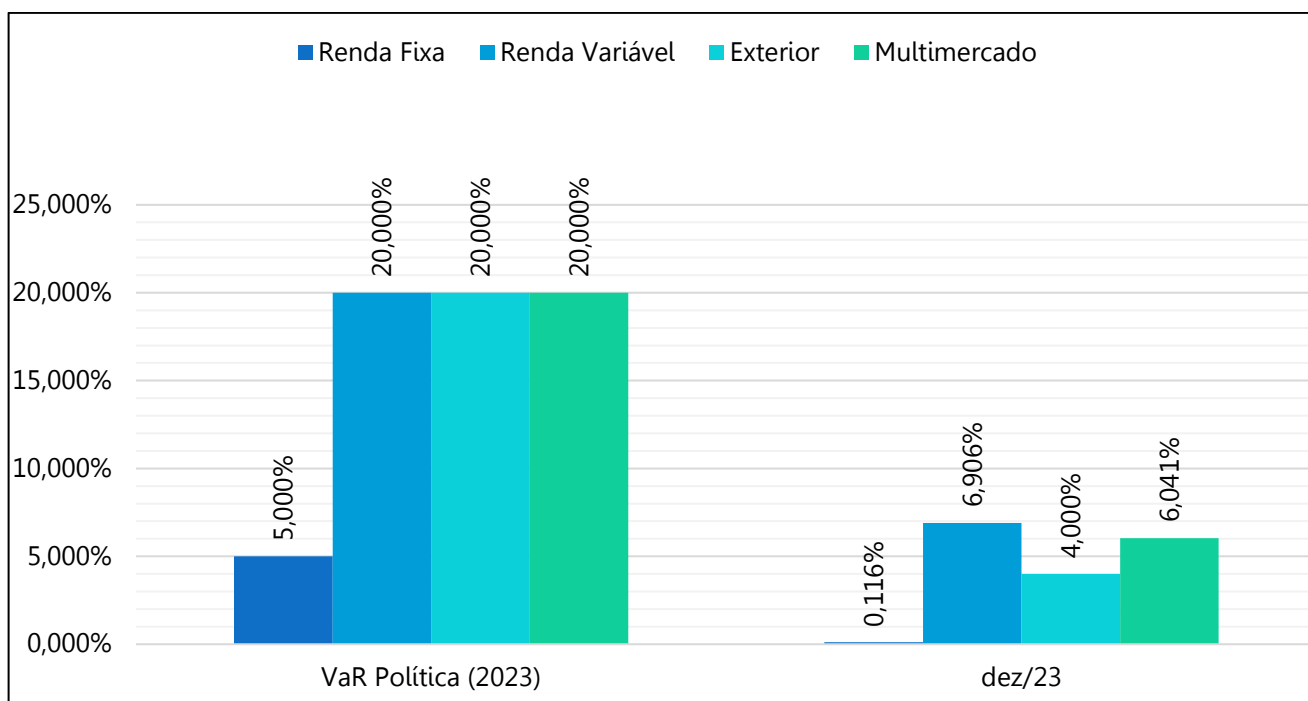
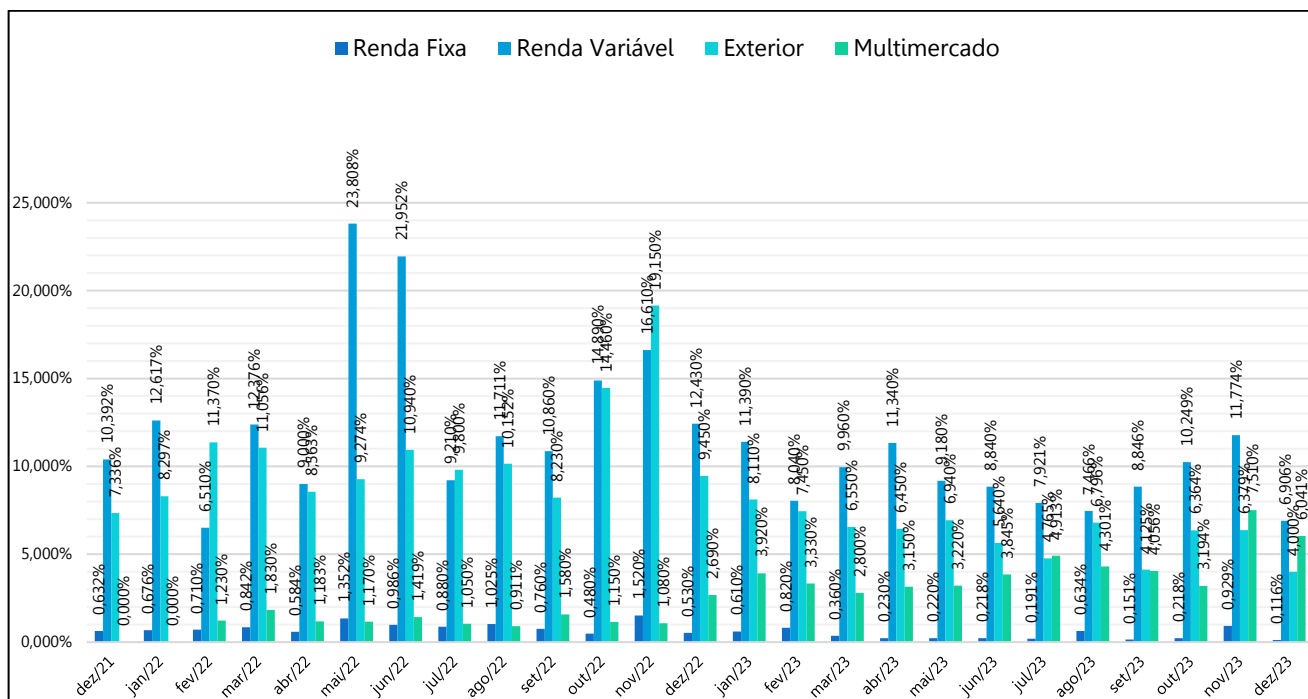
O VaR da carteira de investimentos no segmento de renda fixa e no segmento de renda variável estão em conformidade com as estratégias de risco traçadas na Política de Investimentos.

O VaR apresentado pela carteira de investimentos do IPMU (quando a análise recai em nos fundos de investimentos de maneira individual) é reflexo das oscilações do mercado, mantendo-se a volatilidade e suas incertezas. Observamos os reflexos da oscilação do mercado, com alguns retornos negativos, tantos nos fundos de renda fixa quando nos fundos de renda variável. Apesar disso, há um leve otimismo quanto a retomada, podendo proporcionar maior rentabilidade para os investimentos do IPMU.

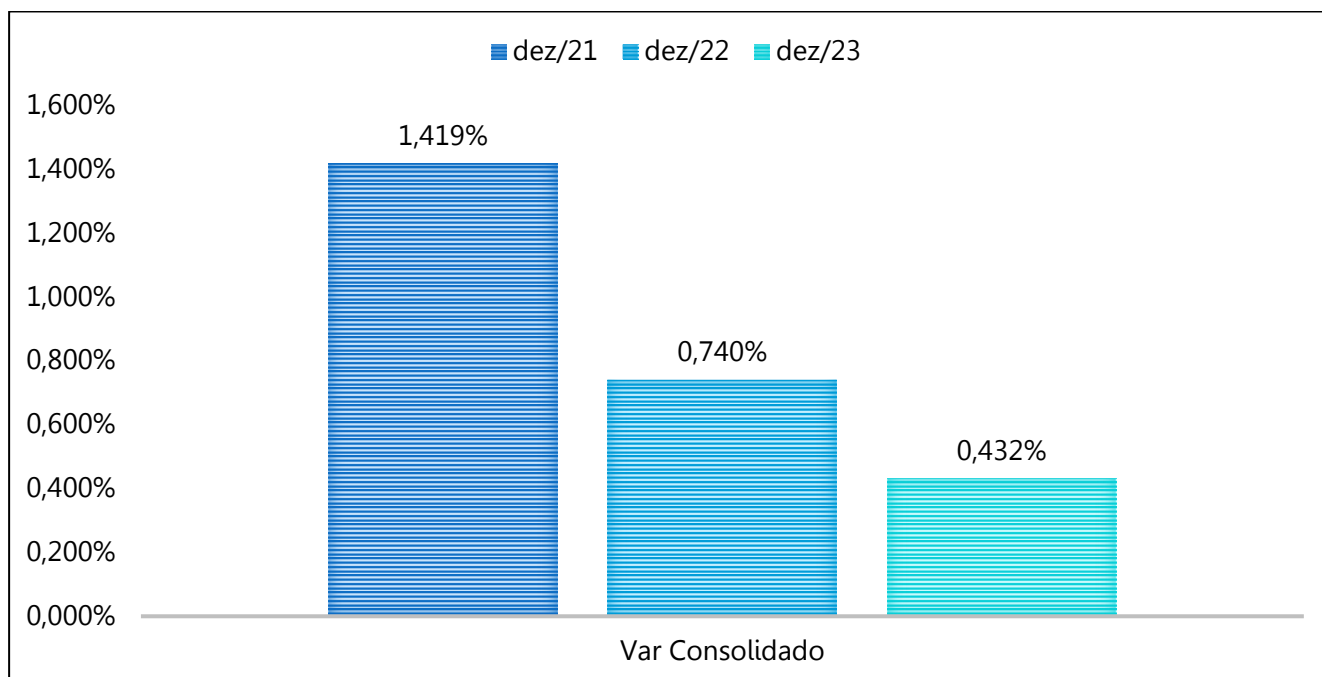
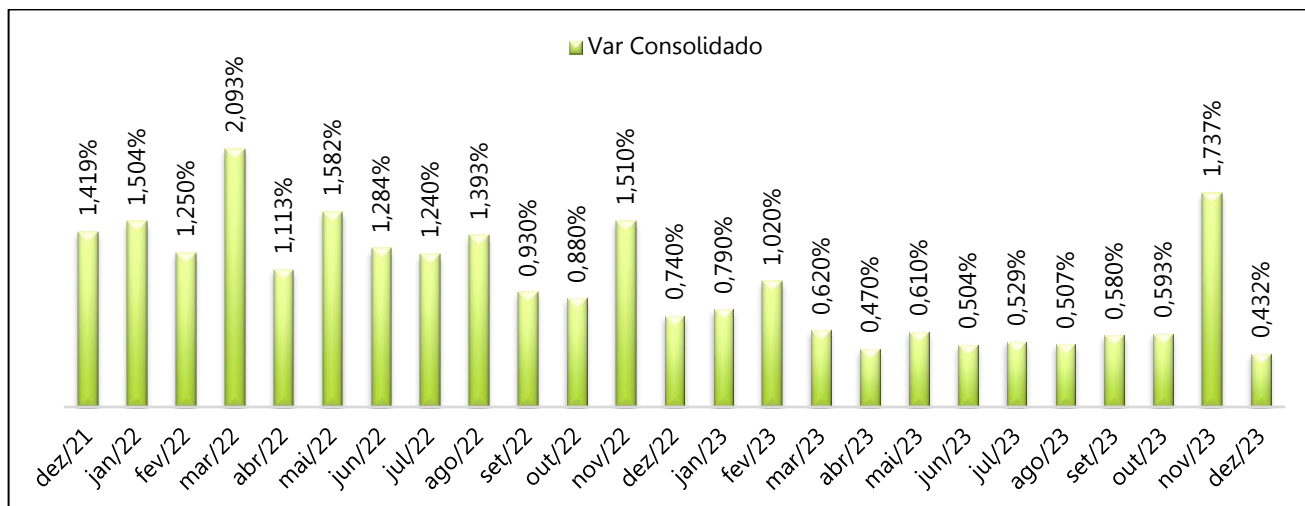
A Política de Investimentos para 2023 da IPMU estipulou o limite para o VaR conforme tabela abaixo:

VaR Política de Investimentos 2023	
Mandato	Limite
Renda Fixa	5%
Renda Variável	20%
Investimentos no Exterior	20%
Fundos Estruturados	20%
Fundos Imobiliários	Sem previsão

VaR	Retorno no mês	VaR no mês	Retorno no ano	VaR no ano	Saldo Consolidado
29/12/2023					
1 - ATIVOS					499.739.877,16
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	5,601%	6,528%	17,088%	8,229%	8.294.291,89
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,923%	0,336%	11,170%	0,654%	53.255.556,16
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,923%	0,336%	5,162%	1,924%	52.903.828,70
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	5,277%	6,041%	16,968%	4,096%	3.602.764,22
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2,588%	4,081%	24,922%	7,220%	12.116.907,53
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	3,620%	4,873%	11,170%	6,760%	2.482.138,26
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	6,928%	7,622%	16,458%	10,521%	15.044.280,61
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,950%	0,024%	13,570%	0,050%	65.208.008,48
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMEF	4,028%	4,747%	9,365%	5,744%	10.414.577,02
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,890%	0,012%	12,896%	0,021%	23.491.802,69
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,897%	0,013%	12,980%	0,038%	90.233.638,27
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,895%	0,010%	12,984%	0,020%	86.078.346,10
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2,951%	4,594%	16,607%	6,596%	7.469.418,11
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	0,940%	0,336%	11,405%	0,655%	47.478.765,85
BRASESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,938%	0,014%	13,626%	0,035%	21.665.553,27
2 - POR ARTIGO DA 4963					499.739.877,16
art. 10 I - res. 4963_2021	5,277%	6,041%	16,968%	4,096%	3.602.764,22
art. 7 I a - res. 4963_2021	0,940%	0,336%	11,405%	0,655%	47.478.765,85
art. 7 I b - res. 4963_2021	0,888%	0,117%	12,642%	0,325%	305.963.171,92
art. 7 III a - res. 4963_2021	0,968%	0,030%	13,780%	0,279%	86.873.561,75
art. 8 I - res. 4963_2021	6,453%	6,906%	16,681%	9,411%	23.338.572,50
art. 9 II - res. 4963_2021	3,950%	4,729%	9,708%	5,782%	12.896.715,28
art. 9 III - res. 4963_2021	2,726%	4,212%	21,615%	6,893%	19.586.325,64
3 - POR SEGMENTO					499.739.877,16
EXTERIOR	3,209%	4,000%	16,591%	6,038%	32.483.040,92
MULTIMERCADO	5,277%	6,041%	16,968%	4,096%	3.602.764,22
RENDA FIXA	0,917%	0,116%	12,348%	0,347%	440.315.499,52
RENDA VARIÁVEL	6,453%	6,906%	16,681%	9,411%	23.338.572,50
4 - CONSOLIDADO					499.739.877,16
Portfólio Carteira IPMU 2023	1,340%	0,432%	13,203%	0,609%	499.739.877,16



No encerramento do mês em análise, observamos que os **investimentos do IPMU estão dentro do intervalo do VaR** estabelecido na Política de Investimentos para 2023, sem nenhum investimento que com ponto de atenção. Ao longo dos últimos meses o VaR consolidado da carteira de investimentos vem diminuindo.



15. – Índice de Sharp

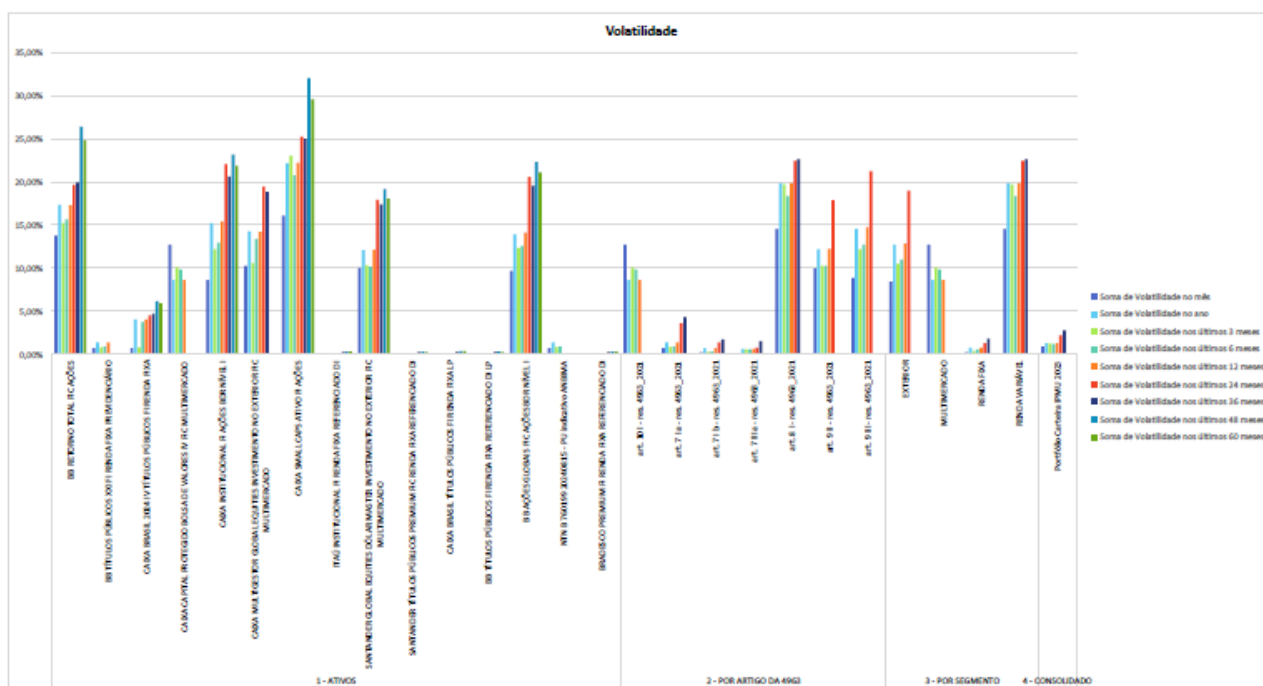
O **Índice de Sharpe** é um indicador que leva em consideração a relação entre duas variáveis de grande importância nos investimentos: Risco e Retorno. Esse índice mostra a eficiência do gestor de um fundo de investimento, ao apresentar o quanto de risco a mais ele precisa se expor para obter mais rendimento. Ao ser necessário assumir mais risco para alcançar um mesmo rendimento de um investimento menos arriscado, admite-se que a eficiência nesse caso está comprometida.

29/12/2023	Sharpe -		Sharpe -		Saldo Consolidado
	Retorno no mês	Selic no mês	Retorno no ano	Selic no ano	
1 - ATIVOS					
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	5,60%	0,35	17,09%	0,23	8.294.291,89
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,92%	0,04	11,17%	-1,36	53.255.556,16
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,92%	0,04	5,16%	-1,95	52.903.828,70
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	5,28%	0,35	16,97%	0,46	3.602.764,22
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2,59%	0,20	24,92%	0,78	12.116.907,53
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	3,62%	0,27	11,17%	-0,13	2.482.138,26
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	6,93%	0,39	16,46%	0,15	15.044.280,61
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,95%	1,08	13,57%	5,02	65.208.008,48
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	4,03%	0,32	9,37%	-0,30	10.414.577,02
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,89%	-0,24	12,90%	-3,39	23.491.802,69
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,90%	0,03	12,98%	-0,81	90.233.638,27
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,90%	-0,05	12,98%	-1,50	86.078.346,10
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2,95%	0,22	16,61%	0,26	7.469.418,11
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	0,94%	0,06	11,40%	-1,19	47.478.765,85
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,94%	1,42	13,63%	7,84	21.665.553,27
4 - CONSOLIDADO					
Portfólio Carteira IPMU 2023	1,34%	0,50	13,20%	0,12	499.739.877,16

16. – Volatilidade

A **volatilidade** é uma medida estática que mede o risco de um ativo, de acordo com a intensidade frequência de sua oscilação de preço em um determinado período. Por meio dela, é possível entender o histórico de um ativo, qual a probabilidade de ele subir ou cair, de acordo com o período preestabelecido, e qual será a estimativa de oscilação do seu preço no futuro. Se o preço de um ativo for muito volátil, por exemplo, é sinal de que sua cotação, em relação às flutuações do mercado, oscila muito, tornando sua compra arriscada, mas, por outro lado, proporciona maior possibilidade de lucro no curtíssimo prazo.

22/12/2023	Volatilidade no mês	Volatilidade no ano	Volatilidade nos últimos 3 meses	Volatilidade nos últimos 6 meses	Volatilidade nos últimos 12 meses	Volatilidade nos últimos 24 meses	Volatilidade nos últimos 36 meses	Volatilidade nos últimos 48 meses	Volatilidade nos últimos 60 meses
1 - ATIVOS									
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	13,73%	17,33%	15,22%	15,65%	17,29%	19,64%	19,93%	26,39%	24,81%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,71%	1,38%	0,83%	0,91%	1,40%				
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,71%	4,03%	0,83%	3,75%	4,04%	4,52%	4,73%	6,15%	5,94%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	12,72%	8,63%	10,07%	9,83%	8,59%				
CAIXA INSTITUCIONAL FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	8,59%	15,20%	12,18%	12,96%	15,40%	22,09%	20,60%	23,14%	21,85%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	10,38%	14,24%	10,57%	13,36%	14,20%				
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FIC AÇÕES	16,88%	22,16%	23,00%	20,74%	22,17%	25,29%	25,01%	32,01%	29,57%
ITAÚ INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,02%	0,10%	0,06%	0,09%	0,12%	0,27%	0,27%	0,33%	0,30%
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	10,90%	12,38%	10,32%	10,13%	12,14%	17,92%	17,38%	19,17%	18,05%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,04%	0,04%	0,03%	0,04%	0,04%	0,07%	0,07%	0,12%	0,12%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	0,03%	0,08%	0,04%	0,06%	0,08%	0,09%	0,26%	0,39%	0,35%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,02%	0,04%	0,02%	0,04%	0,04%	0,07%	0,25%	0,30%	0,28%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	9,67%	13,89%	12,32%	12,36%	14,10%	20,57%	19,54%	22,30%	21,10%
NTN 9 700299 2024BLES - PU Injetivo AMBINA	0,71%	1,38%	0,83%	0,91%					
BRASCOO PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,48%	0,07%	0,05%	0,09%	0,07%	0,09%	0,26%	0,34%	0,31%
2 - POR ARTIGO DA 4963									
art. 10 I - rel. 4963_2021	12,72%	8,63%	10,07%	9,83%	8,59%				
art. 7 I a - rel. 4963_2021	0,71%	1,38%	0,83%	0,91%	1,40%	1,59%		4,53%	
art. 7 I b - rel. 4963_2021	0,25%	0,68%	0,29%	0,33%	0,72%	1,39%		1,70%	
art. 7 III a - rel. 4963_2021	0,08%	0,59%	0,55%	0,57%	0,59%	0,77%		1,52%	
art. 8 I - rel. 4963_2021	14,54%	19,82%	19,69%	18,36%	19,82%	22,44%		22,60%	
art. 9 II - rel. 4963_2021	9,90%	12,18%	10,25%	10,25%	12,21%	17,86%			
art. 9 III - rel. 4963_2021	8,87%	14,52%	12,16%	12,73%	14,72%				
3 - POR SEGMENTO									
EXTERIOR	8,42%	12,72%	10,50%	10,97%	12,85%	18,99%			
MULTIMERCADO	12,72%	8,63%	10,07%	9,83%	8,59%				
RENDA FIXA	0,23%	0,73%	0,35%	0,59%	0,77%	1,30%		1,82%	
RENDA VARIÁVEL	14,54%	19,82%	19,69%	18,36%	19,82%	22,44%		22,60%	
4 - CONSOLIDADO									
Portfólio Carteira IPMU 2023	0,91%	1,28%	1,25%	1,19%	1,29%	2,23%		2,76%	



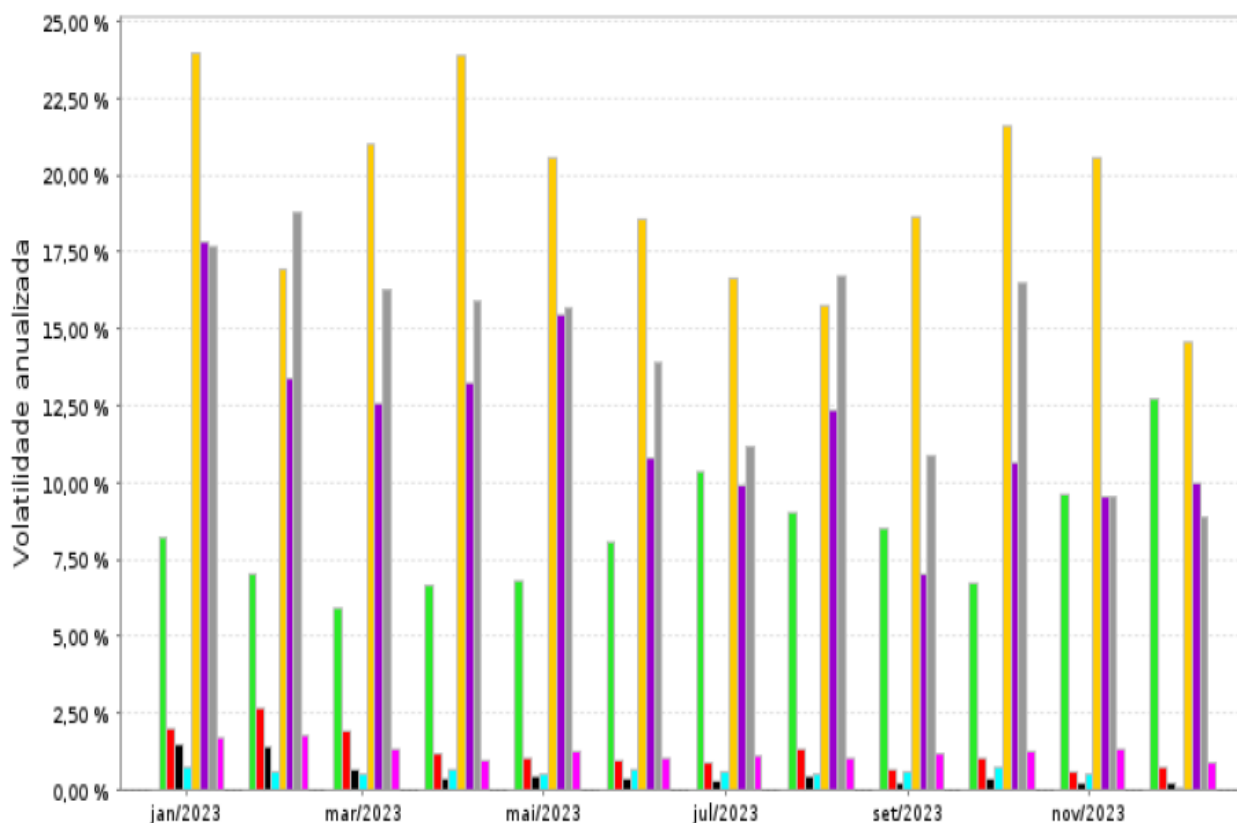
Ativo	Retorno	Volatilidade	Mínimo	Máximo
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	0,98 %	0,08 %	0,00 %	0,00 %
art. 10 I - res. 4963_2021	6,22 %	12,59 %	12,72 %	12,72 %
art. 7 I a - res. 4963_2021	0,98 %	0,69 %	0,71 %	0,71 %
art. 7 I b - res. 4963_2021	0,93 %	0,24 %	0,25 %	0,25 %
art. 7 III a - res. 4963_2021	1,02 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
art. 8 I - res. 4963_2021	7,61 %	14,42 %	14,54 %	14,54 %
art. 9 II - res. 4963_2021	4,70 %	9,88 %	9,96 %	9,96 %
art. 9 III - res. 4963_2021	2,96 %	8,65 %	8,87 %	8,87 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	1,46 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

Ativo	Retorno	Volatilidade	Mínimo	Máximo
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	3,24 %	9,44 %	9,67 %	9,67 %
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	6,70 %	13,66 %	13,75 %	13,75 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,94 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,96 %	0,69 %	0,71 %	0,71 %
BRADERCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,99 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,96 %	0,69 %	0,71 %	0,71 %
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,95 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	6,22 %	12,59 %	12,72 %	12,72 %
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2,79 %	8,38 %	8,59 %	8,59 %
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	4,20 %	10,09 %	10,26 %	10,26 %
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	8,12 %	15,87 %	16,05 %	16,05 %
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,00 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	4,82 %	9,94 %	10,00 %	10,00 %
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,94 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	1,46 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	0,98 %	0,69 %	0,71 %	0,71 %
CDI	0,94 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %

Ativo	Retorno	Volatilidade	Mínimo	Máximo
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	0,98 %	0,08 %	0,00 %	0,00 %
EXTERIOR	3,65 %	8,26 %	8,42 %	8,42 %
MULTIMERCADO	6,22 %	12,59 %	12,72 %	12,72 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	1,46 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
RENDA FIXA	0,96 %	0,24 %	0,25 %	0,25 %
RENDA VARIÁVEL	7,61 %	14,42 %	14,54 %	14,54 %

:: GRÁFICO

Volatilidade mensal anualizada de Jan/2023 a Dez/2023 (mensal)



Ativo	Retorno	Volatilidade	Mínimo	Máximo
Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	9,04 %	0,22 %	0,00 %	0,00 %
art. 10 I - res. 4963_2021	17,01 %	8,61 %	5,89 %	12,72 %
art. 7 I a - res. 4963_2021	11,45 %	1,38 %	0,61 %	2,69 %
art. 7 I b - res. 4963_2021	12,69 %	0,68 %	0,22 %	1,45 %
art. 7 III a - res. 4963_2021	13,84 %	0,59 %	0,06 %	0,78 %
art. 8 I - res. 4963_2021	16,68 %	19,78 %	14,54 %	23,99 %
art. 9 II - res. 4963_2021	9,56 %	12,15 %	7,06 %	17,85 %
art. 9 III - res. 4963_2021	21,38 %	14,49 %	8,87 %	18,79 %
Portfólio Carteira IPMU 2023	13,23 %	1,28 %	0,91 %	1,78 %

17. – Correlação nos investimentos

A correção é uma medida estatística usada para determinar como um ativo se movimenta com relação a outros. Ela pode ser usada com ativos específicos (como por exemplo a correção da ação de uma empresa com comparação a outra) ou ainda para comparar índices das classes internas de ativos.

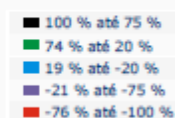
A correção é medida em uma escala que vai do -1 a +1.

Uma correlação perfeitamente positiva significa que dois ativos se comportam de maneira idêntica e é representada pelo +1. Uma correlação perfeitamente negativa significa que dois ativos se comportam de maneira diametralmente oposta e é representada pelo -1.

Importante destacar que a diversificação não necessariamente significa desconexão. Investir em ativos diferentes que tem um comportamento parecido não traz os benefícios de uma carteira desconectada.

A correlação é muito utilizada na construção de estratégias de investimentos para mensurar a diversificação efetiva trazida por diferentes ativos de uma mesma carteira.

Matriz de correlação dos retornos de 19/01/2022 a 29/12/2023 (diária)

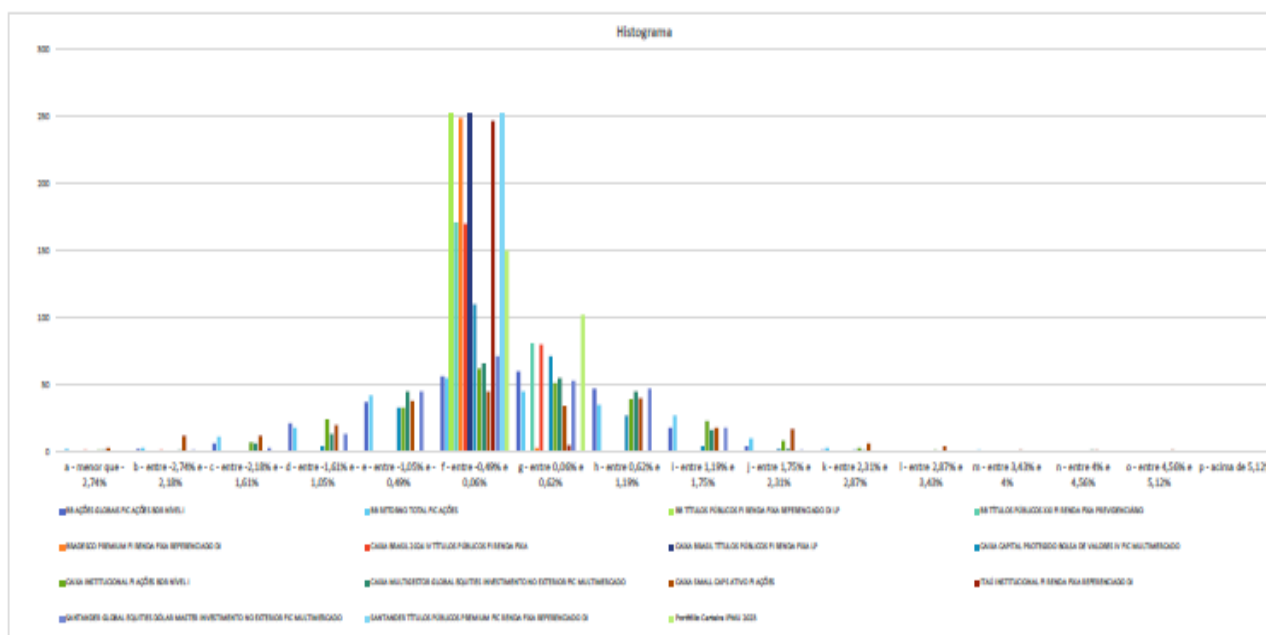
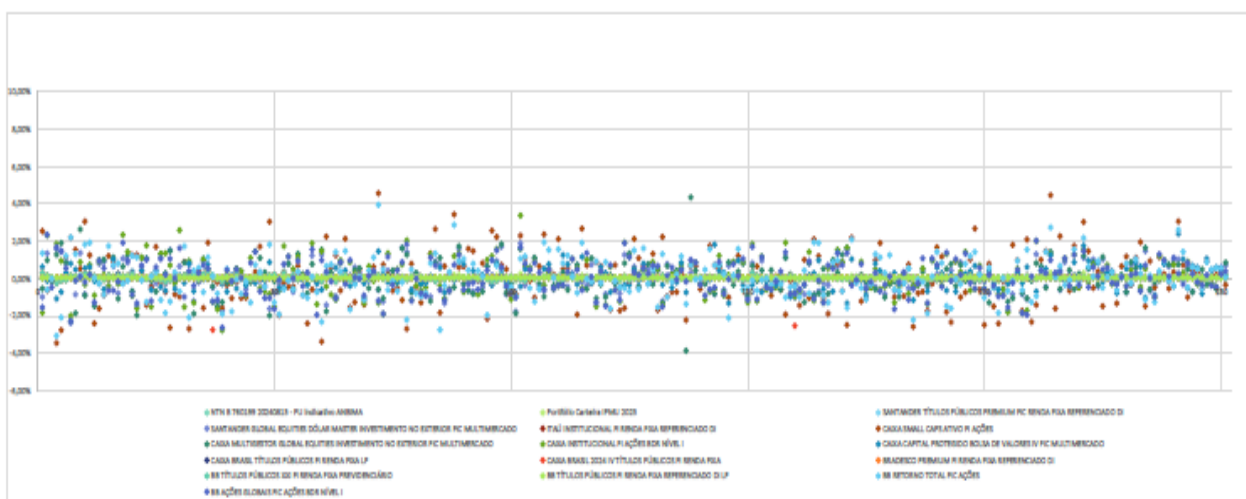


	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Meta Atuarial 2023 - Índice INPC +5,150%	100	1	9	21	-4	-6	-7	-6	2
2 art. 10 I - res. 4963_2021	1	100	7	8	15	33	-6	-5	22
3 art. 7 I a - res. 4963_2021	9	7	100	54	34	17	-20	-13	22
4 art. 7 I b - res. 4963_2021	21	8	54	100	50	28	-22	-16	48
5 art. 7 III a - res. 4963_2021	-4	15	34	50	100	54	-33	-22	41
6 art. 8 I - res. 4963_2021	-6	33	17	28	54	100	-24	-9	65
7 art. 9 II - res. 4963_2021	-7	-6	-20	-22	-33	-24	100	82	38
8 art. 9 III - res. 4963_2021	-6	-5	-13	-16	-22	-9	82	100	53
9 Portfólio Carteira IPMU 2023	2	22	22	48	41	65	38	53	100

29/12/2023 Correlação 252 dias úteis

Ativo	#	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
BB AÇÕES GLOBAIS FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1	100%	-11%	0%	-17%	12%	5%	-9%	-6%	95%	55%	-13%	5%	70%	1%	40%	-17%
BB RETORNO TOTAL FI AÇÕES	2	-11%	100%	-5%	28%	-8%	11%	10%	65%	-12%	-19%	81%	-3%	-20%	-1%	70%	28%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	3	0%	-5%	100%	0%	30%	-2%	67%	-11%	2%	-2%	1%	18%	-2%	93%	1%	-1%
BB TÍTULOS PÚBLICOS 100 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4	-17%	28%	0%	100%	-6%	29%	11%	10%	-38%	-15%	21%	-1%	-19%	1%	49%	100%
BRASESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	5	12%	-8%	30%	-6%	100%	3%	12%	-7%	12%	7%	-5%	32%	9%	28%	0%	-7%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	6	5%	11%	-2%	29%	3%	100%	3%	8%	5%	1%	9%	-1%	2%	-2%	22%	28%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7	-9%	10%	67%	11%	12%	3%	100%	-1%	-7%	-8%	10%	9%	-12%	61%	11%	10%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV RIC MULTIMERCADO	8	-6%	65%	-11%	10%	-7%	8%	-1%	100%	-6%	-7%	58%	-2%	-9%	-7%	51%	10%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	9	95%	-12%	2%	-10%	12%	5%	-7%	-6%	100%	57%	-13%	7%	75%	3%	41%	-15%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR RIC MULTIMERCADO	10	55%	-19%	-2%	-15%	7%	1%	-8%	-7%	57%	100%	-22%	7%	85%	-5%	23%	-15%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	11	-13%	80%	1%	21%	-5%	9%	10%	58%	-13%	-22%	100%	-3%	-20%	3%	70%	20%
ITAU INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	12	5%	-3%	18%	-1%	33%	-1%	9%	-2%	7%	7%	-3%	100%	10%	19%	4%	-1%
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR RIC MULTIMERCADO	13	70%	-20%	-2%	-19%	9%	2%	-12%	-9%	75%	85%	-28%	10%	100%	-4%	28%	-19%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	14	1%	-1%	93%	1%	20%	-2%	61%	-7%	3%	-5%	3%	10%	-4%	100%	4%	0%
Portfólio Carteira IPMU 2023	15	40%	70%	1%	49%	0%	22%	11%	51%	41%	23%	70%	4%	28%	4%	100%	48%
NTN B 750199 20240805 - PU Indicativo ANBIMA	16	-17%	28%	-1%	100%	-7%	28%	10%	10%	-15%	-15%	20%	-1%	-19%	0%	48%	100%

29/11/2023				Dias Retorno Menor que a Mediana	Dias Retorno Maior que a Mediana	Saldo Consolidado		Dias Retorno Menor que a Mediana	Dias Retorno Maior que a Mediana	Desvio Padrão Anualizado	
1 - ATIVOS											
		Maior	Menor	Mediana			Média				
	BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	3,95%	-2,08%	0,44%	160	92	8.294.291,89	0,07%	132	130	17,25%
	BB TÍTULOS PÚBLICOS DO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,38%	-0,02%	0,07%	172	80	53.255.556,16	0,04%	131	121	1,40%
	CASA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	2,40%	-1,32%	0,54%	208	44	3.602.704,22	0,07%	147	105	8,58%
	CASA INSTITUCIONAL FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	3,39%	-2,78%	0,30%	154	98	12.116.907,53	0,09%	129	123	15,37%
	CASA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	4,35%	-1,87%	0,24%	148	104	2.482.138,26	0,05%	131	121	14,17%
	CASA SMALL CAPSATIVO FIC AÇÕES	4,56%	-1,40%	0,55%	160	92	15.044.280,61	0,08%	130	122	22,13%
	ITAU INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,08%	-0,06%	0,04%	4	248	65.208.008,48	0,05%	107	145	0,30%
	SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	1,88%	-2,18%	-0,25%	88	164	10.414.577,00	0,04%	131	121	12,12%
	SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,06%	0,04%	0,05%	147	105	21.491.802,69	0,05%	113	139	0,04%
	CASA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	0,07%	0,03%	0,05%	95	157	90.333.638,37	0,05%	125	127	0,06%
	BB TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,06%	0,04%	0,05%	140	112	86.071.146,30	0,05%	109	143	0,04%
	CASA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,38%	-1,75%	-1,38%	2	250	52.903.828,30	0,02%	100	152	4,03%
	NTN 8 760.99 210 4015 - FIC Indicativo ANBIMA	0,38%	-0,15%	0,07%	171	70	47.474.705,85	0,04%	124	121	1,38%
	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2,35%	-2,62%	-0,14%	107	145	7.464.438,11	0,07%	122	130	14,07%
	BRADSCCO PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,09%	0,04%	0,06%	249	3	21.665.553,27	0,05%	126	126	0,07%
	Total Geral						694.794.877,38				

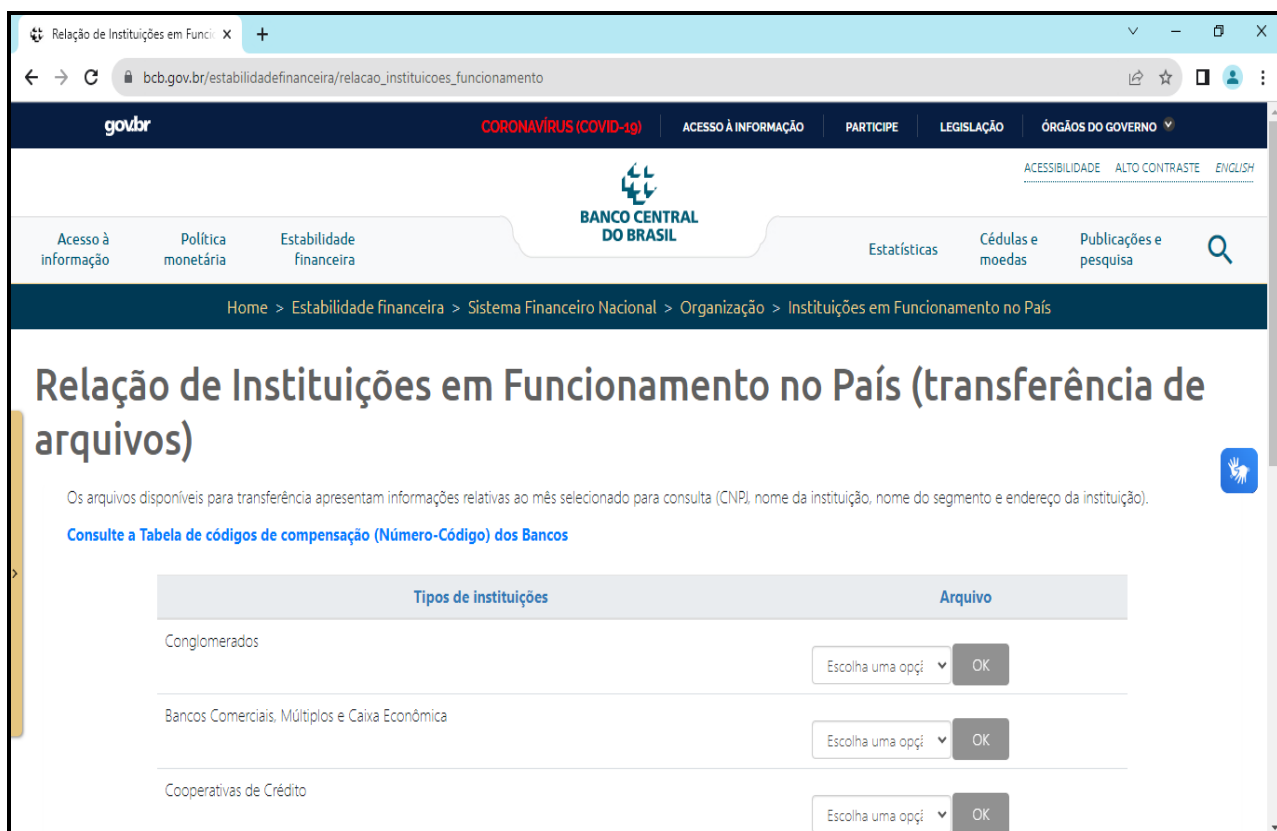


18. – Relatório de Verificação de Regularidade

A verificação da regularidade dar-se-á por após consulta ao sítio do Banco Central do Brasil – BACEN, Relação das Instituições Financeiras em Funcionamento Regular no País, Banco Comercial, Múltiplos e Caixa Econômica. https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/relacao_instituicoes_funcionamento

As instituições financeiras investidas, relacionadas encontram-se registradas e em funcionamento regular, conforme dados do Banco Central do Brasil:

- ✚ BANCO DO BRASIL S.A. (CNPJ 00.000.000/0001-91)
- ✚ BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A (CNPJ 30.822.936/0001-69)
- ✚ CAIXA ECONÔMICA FEDERAL (CNPJ 00.360.305/0001-04)
- ✚ BANCO SANTANDER S.A. (CNPJ 90.400.888/0001-42)
- ✚ BANCO BRADESCO S.A (CNPJ 60.746.948/0001-12)
- ✚ ITAÚ UNIBANCO S.A (CNPJ 60.701.190/0001-04)



Relação de Instituições em Funcionamento no País (transferência de arquivos)

Os arquivos disponíveis para transferência apresentam informações relativas ao mês selecionado para consulta (CNPJ, nome da instituição, nome do segmento e endereço da instituição).

Consulte a [Tabela de códigos de compensação \(Número-Código\) dos Bancos](#)

Tipos de instituições	Arquivo
Conglomerados	Escolha uma opção <input type="button" value="OK"/>
Bancos Comerciais, Múltiplos e Caixa Econômica	Escolha uma opção <input type="button" value="OK"/>
Cooperativas de Crédito	Escolha uma opção <input type="button" value="OK"/>

19. – Credenciamento

O processo de credenciamento dos gestores, administradores, distribuidores e custodiantes como IPMU se dá através de análise dos documentos exigidos (análise patrimonial, fiscal, jurídica e comercial). As instituições financeiras que possuem investimentos junto ao IPMU foram credenciadas conforme processo IPMU/135/2022 em 25/11/2022, com vigência de 24 meses, com as informações estão disponível no site do ipmu:

<https://ipmu.com.br/site/comite-de-investimentos/credenciamento-de-instituicoes-para-investimentos/>

20.– Relatório de Verificação de Lastro

Consulta ao sítio da CVM – Comissão de Valores Mobiliários: composição das carteiras, comparando-se com os respectivos regulamentos e lâminas registradas. No mês em análise, os lastros referentes aos fundos investidos abaixo, estão de acordo com a composição das carteiras aprovadas em seus regulamentos.

<http://conteudo.cvm.gov.br/menu/regulados/fundos/consultas/fundos.htm>

https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg



21.– Deliberação Comitê de Investimentos

O Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU se reúne ordinariamente uma vez ao mês e extraordinariamente sempre que se faz necessário para tomada de deliberações que sejam urgentes e prementes, com todo cuidado para não negligenciar sua atuação. Dessa forma, as principais deliberações estão descritas nas Atas e Relatórios Gerenciais dispostas no Portal do IPMU:

<https://ipmu.com.br/site/transparencia/atas/investimentos/>
<https://ipmu.com.br/site/financeiro/demonstrativo-financeiro/>

22.– Resgate e Aplicação

As “Aplicações” e os “Resgates” durante o mês foram realizadas em função das deliberações colegiadas tomadas pela governança a fim de proporcionar os ajustes necessários ao momento que atravessamos, bem como para efetuar os pagamentos dos segurados: aposentados, pensionistas, pessoal ativo do instituto e demais obrigações da gestão previdenciária. As movimentações são detalhadas, por data, fundo e tipo de movimentação, por meio do Formulário legal denominado de: “Autorizações de Aplicação e Resgate – APR” dispostas no Portal do IPMU. As APRs estão também registradas no Sistema de Informações dos Regimes Públicos de Previdência Social do Ministério da Economia – ME / SPREV, onde estão disponibilizados os Demonstrativos de Aplicações e Investimentos dos Recursos – DAIR-CADPREV.

<https://ipmu.com.br/site/financeiro/apr/>

23.– Avaliação dos Investimentos

No mês em análise, a carteira de investimentos do IPMU estava distribuída em entre os segmentos de renda fixa, renda variável, alocação no investimento no exterior e fundos estruturados/multimercado, dentro dos limites permitidos pela Resolução CMN nº. 4.963/2021 e compatível com os requisitos estabelecidos na Política de Investimentos. As proporções demonstram uma carteira conservadora, em linha com o cenário econômico de volatilidade e as obrigações do Instituto, com o pagamento das aposentadorias e pensões.

Segmento	Valor (\$)	Percentual (%)	
Renda Fixa	435.489.351,00	88,11%	88,11%
Renda Variável	21.923.906,74	4,67%	
Renda Variável Exterior	31.473.213,52	6,50%	11,89%
Estruturado	3.422.191,80	0,72%	

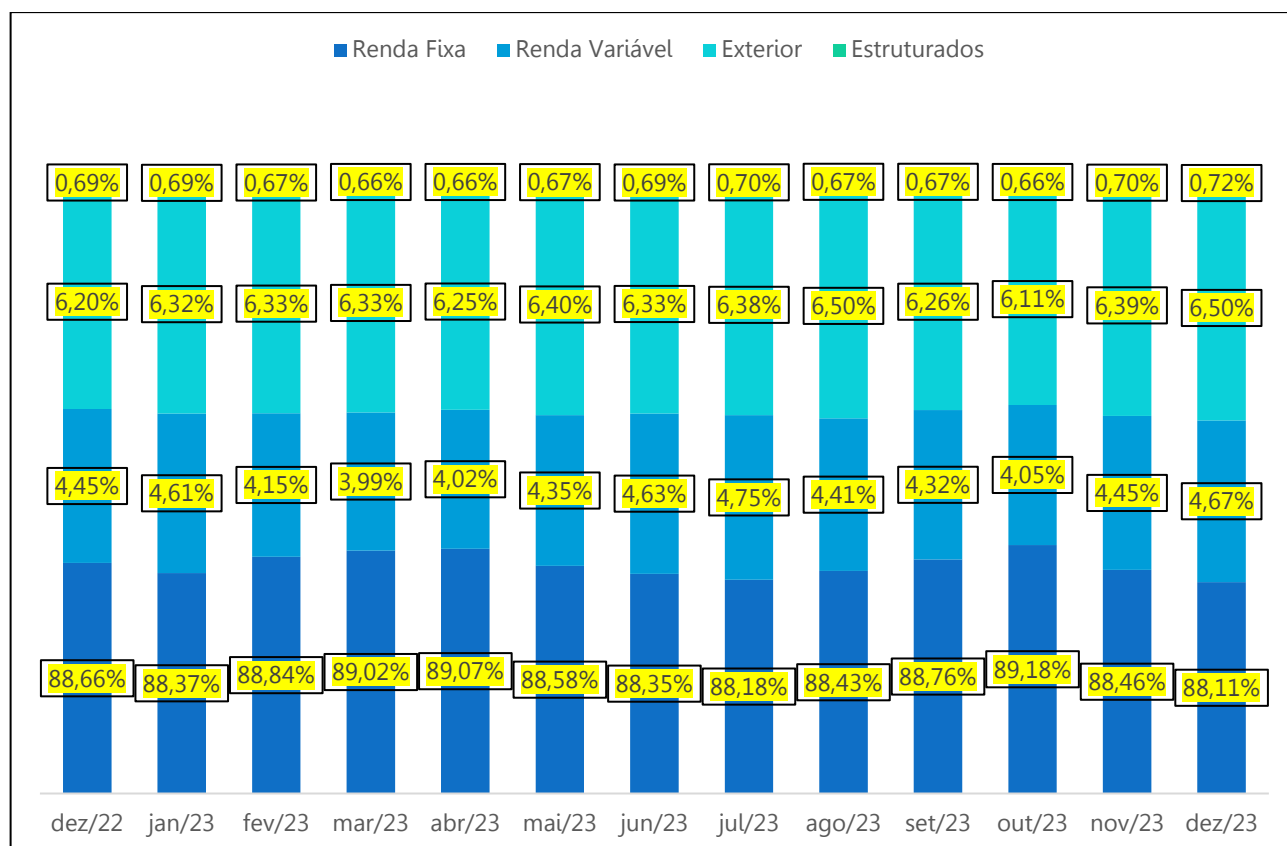
Por Segmento

29/12/2023	Saldo
Ações	23.338.572,50
Exterior	32.483.040,92
Multimercado	3.602.764,22
Renda Fixa	440.315.499,52
Total Geral	499.739.877,16

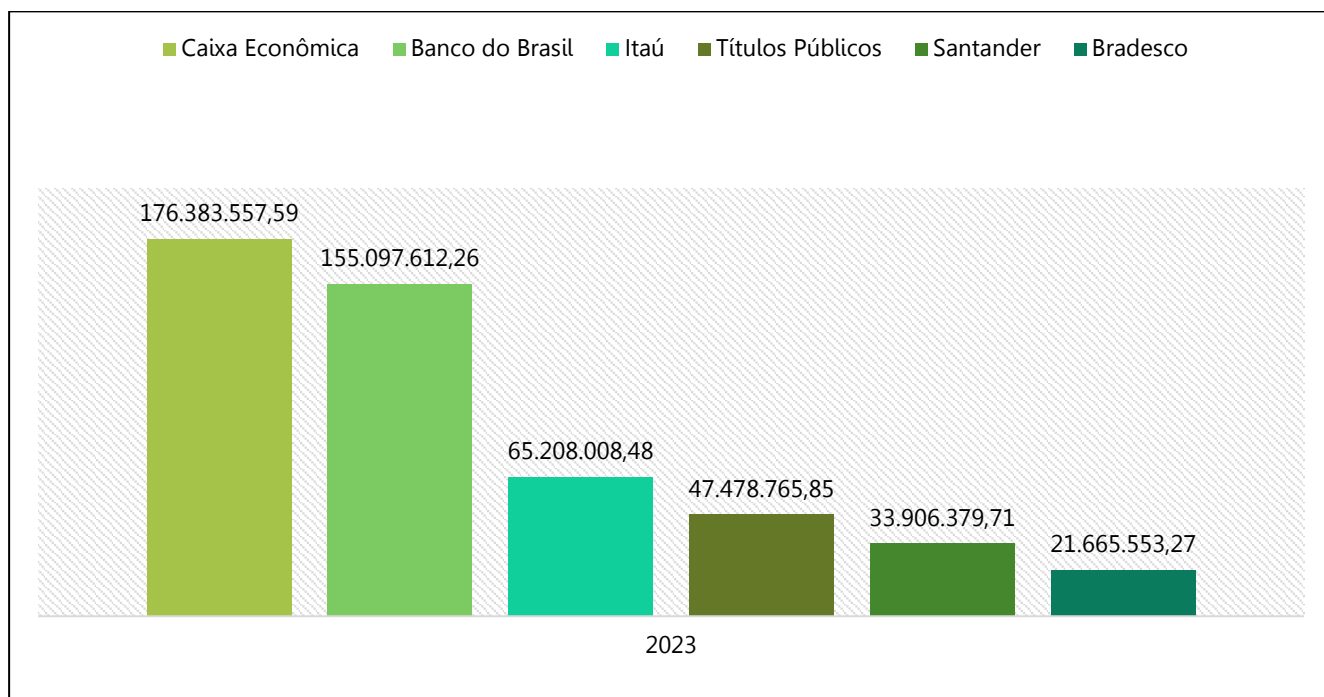
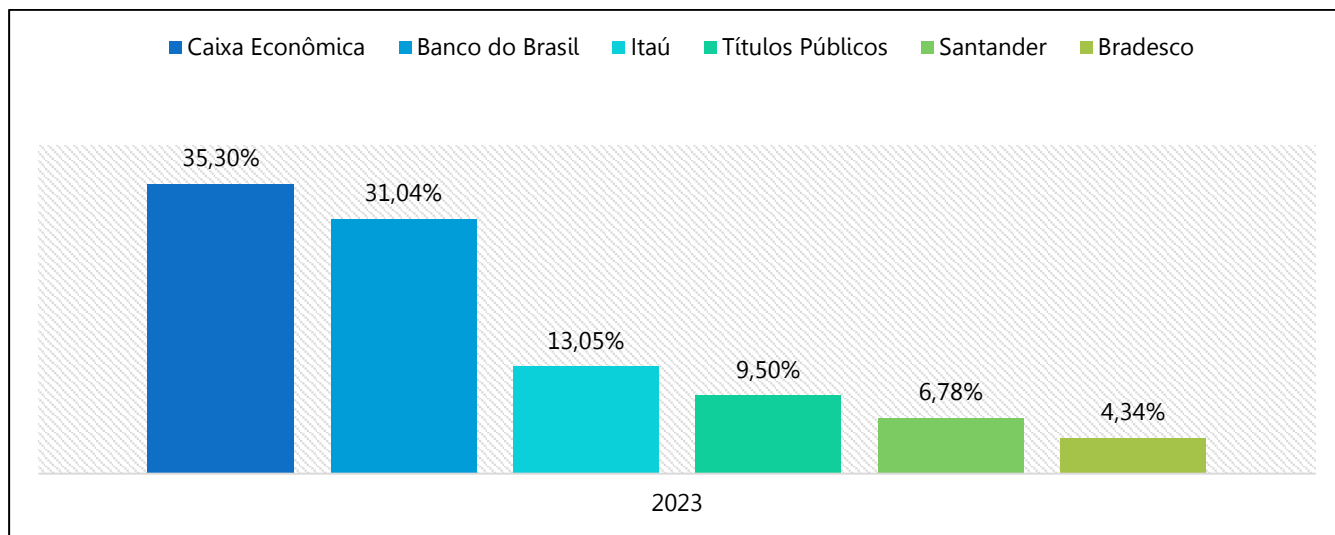
Por Gestão

29/12/2023	Saldo
BB Asset Management	155.097.612,26
Bradesco Asset Management	21.665.553,27
CAIXA Asset	176.383.557,59
Itaú Asset Management	65.208.008,48
Santander Brasil Asset Management	33.906.379,71
Títulos Públicos Federais	47.478.765,85
Total Geral	499.739.877,16

No encerramento do período, o IPMU buscou uma **estratégia mais conservadora** dentro do segmento de renda fixa, **diminuindo a exposição em índices de maior volatilidade**, destinando para fundos e ativos de **baixa volatilidade e baixo risco de crédito, como fundos CDI**. Não foram efetuados grandes alterações na distribuição de seus recursos entre os segmentos nos primeiros meses de 2023:

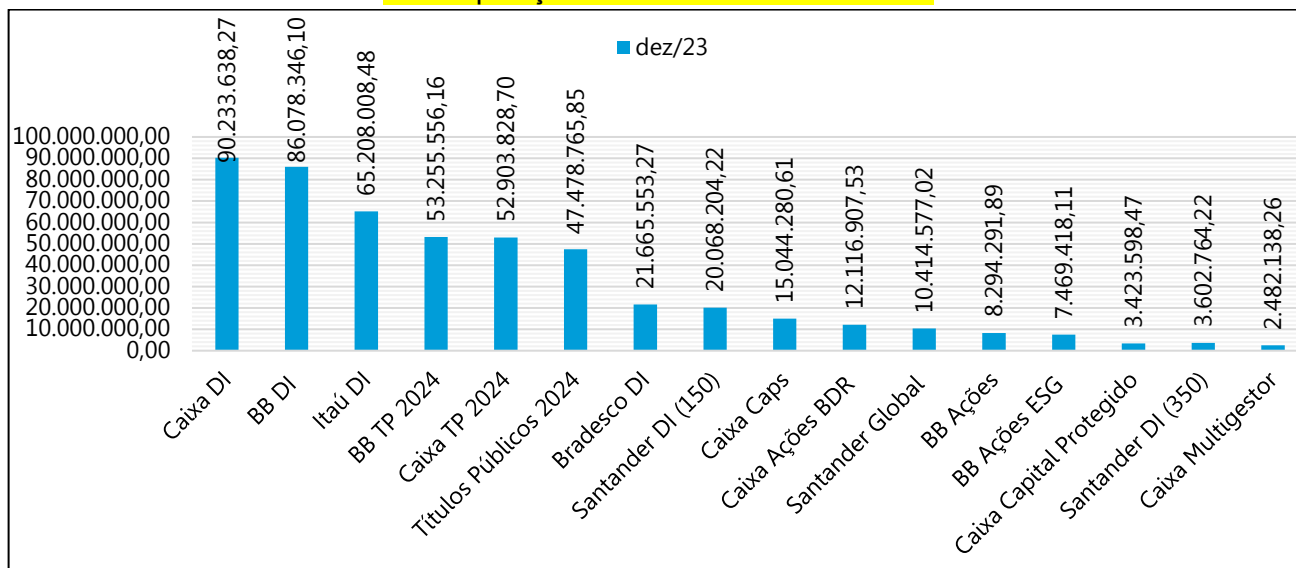


Ao final do período em análise, a **posição do patrimônio dentre os gestores se mostrava adequadamente diversificada em 05 gestores**, sendo os gestores mais concentrados compostos exclusivamente de instituições financeiras integrantes dos conglomerados financeiros enquadrados no segmento de maior regulação prudencial pelo Banco Central, de acordo com a legislação.

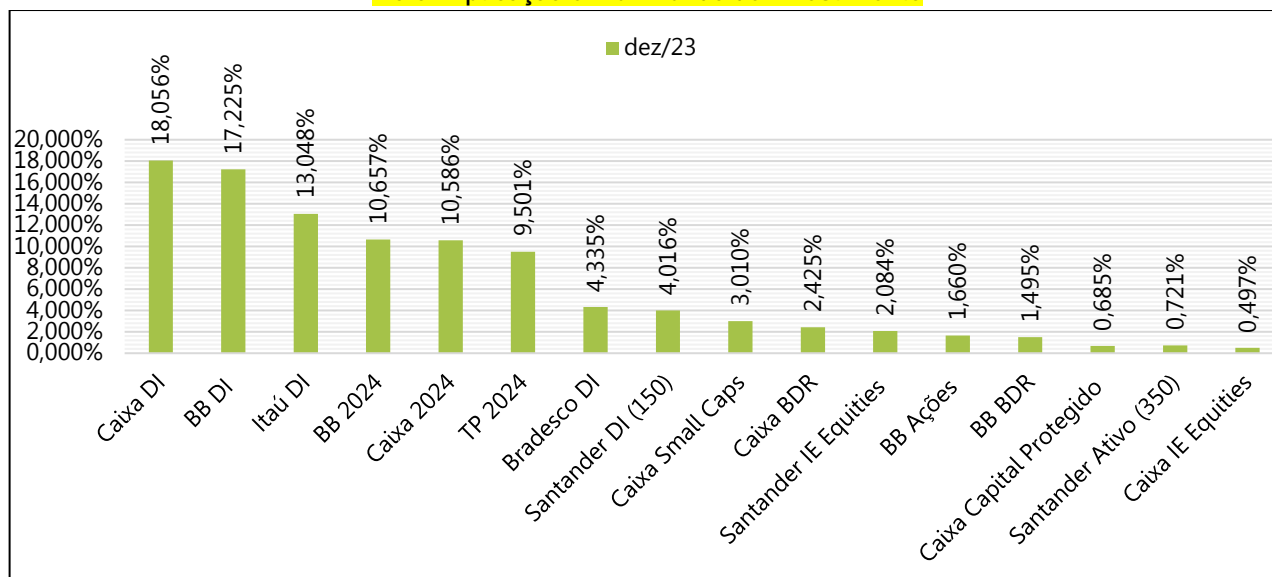


Em **dezembro/2023**, as aplicações financeiras estavam totalmente enquadradas nos limites segmentares determinados na Resolução CMN n. 4.963/2021 para os regimes próprios de previdência com Certificação Institucional de Nível III, bem como os determinados na Política de Investimentos. Ao final do período, a posição do patrimônio dentre os ativos se mostrava adequadamente diversificada em **15 fundos de investimentos e 01 carteira de títulos públicos 2024**:

Maior Aplicação em um fundo de investimento

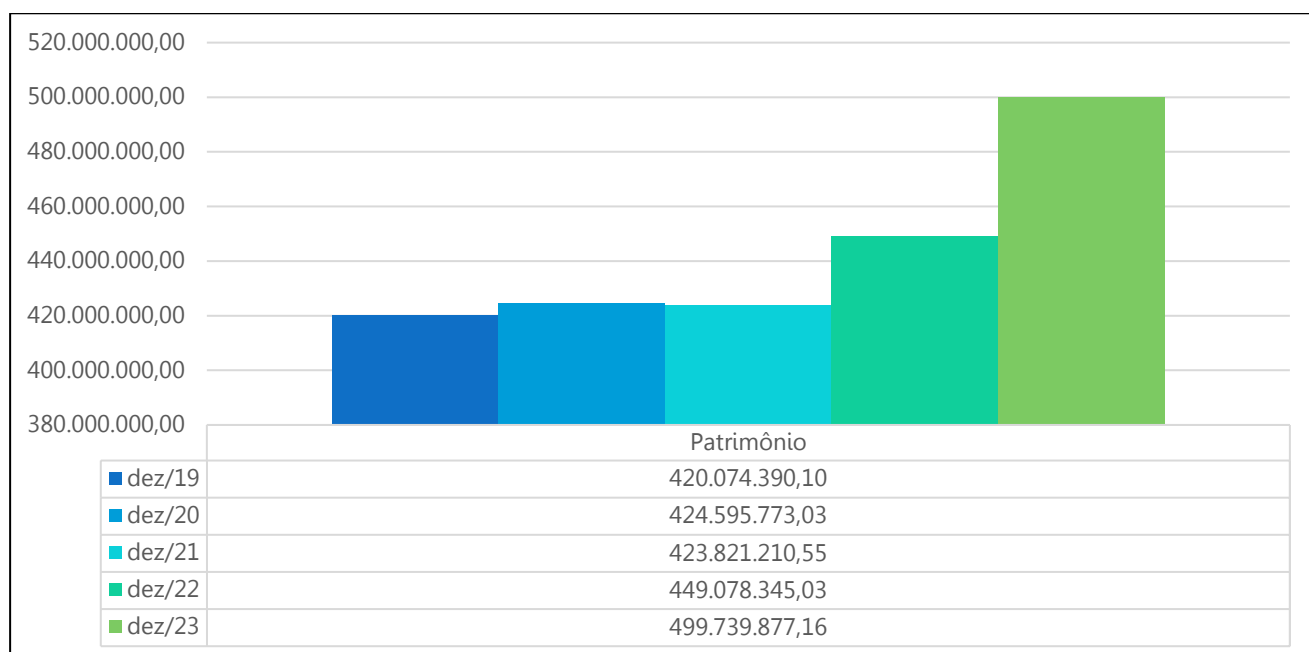
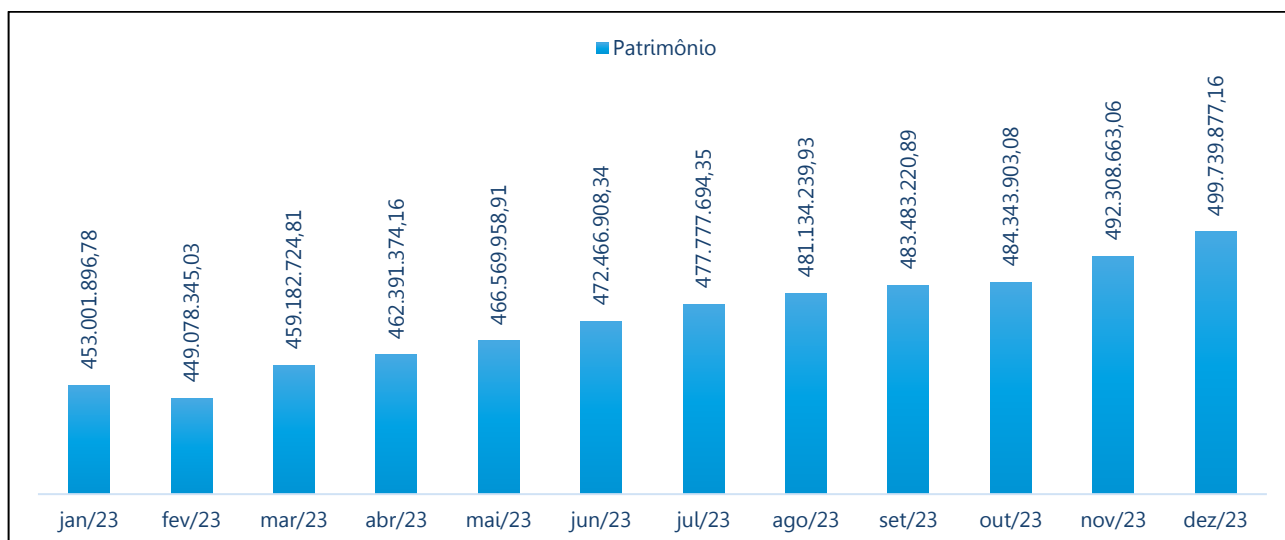


Maior Aplicação em um fundo de investimento



Todos os fundos de investimentos dos quais o IPMU detinha cotas no fechamento do período em análise estavam enquadrados no limite da proporção de participação do Instituto sobre o patrimônio líquido do fundo. O art. 19 da Resolução CMN n. 4.963/2021 determina que o total das aplicações do regime próprio de previdência em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% do patrimônio líquido do fundo, subordinando os fundos de renda fixa de crédito privado ao limite de 5% e dispensando do cumprimento do limite os fundos de investimentos que apliquem seus recursos exclusivamente em títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou operações compromissadas lastreadas nesses títulos.

O monitoramento dos indicadores de risco dos fundos de investimentos, que compunham a carteira de investimentos do IPMU, estavam adequados às classes de ativos nos quais investiam. No período ocorreu evolução do patrimônio de forma linear:

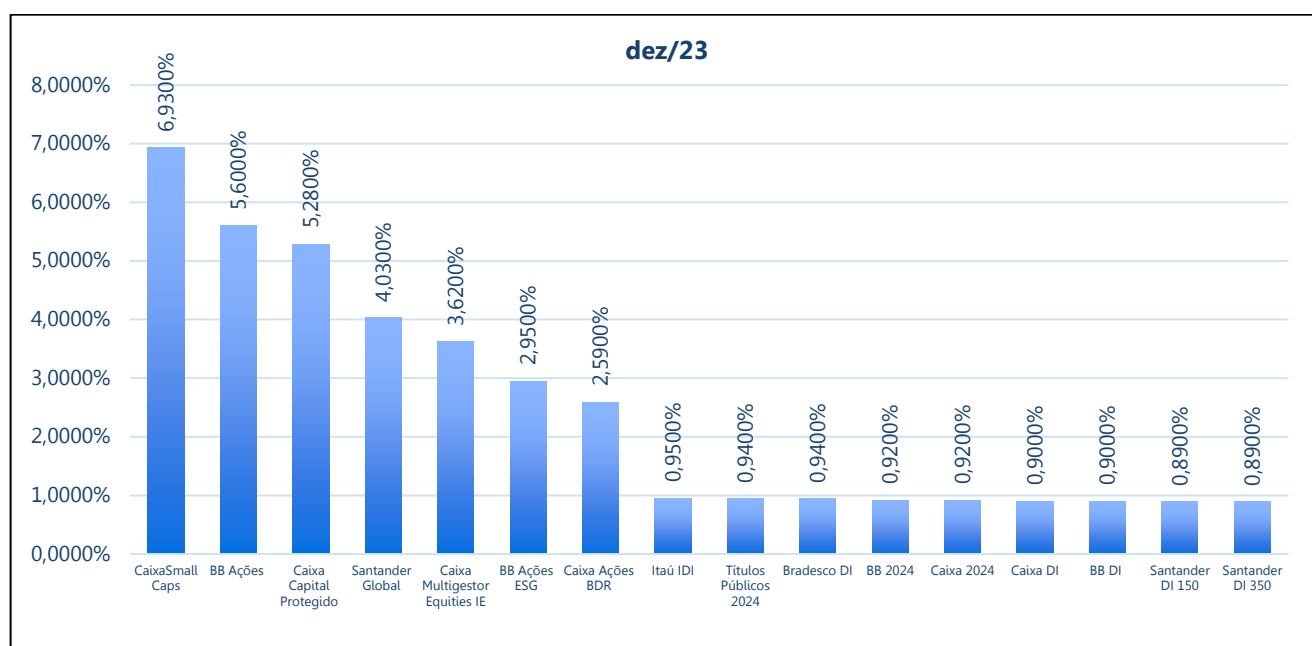


O retorno do patrimônio no mês foi de **R\$ 6.607.771,21**, o que representou uma rentabilidade consolidada de no mês de **1,34%**:

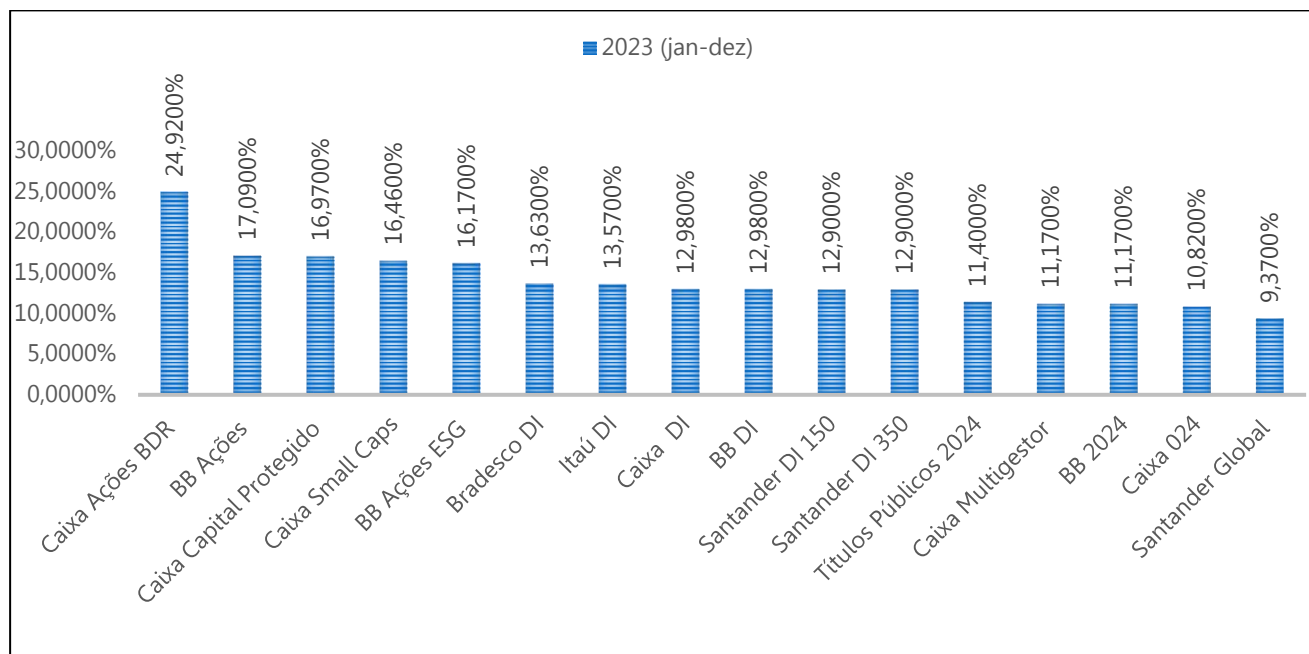
- ✚ segmento de renda fixa (0,92%)
- ✚ investimentos no exterior (6,42%)
- ✚ segmento de renda variável (3,21%) e
- ✚ investimentos estruturados (5,28%).

	Saldo anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Mês	Retorno Mês	Retorno Acumulado	Retorno Mês	Retorno Acumulado	Meta Mês	Meta Acumulada	Var
jan/23	449.078.345,32	397.000,00	3.520.000,00	453.001.896,78	7.046.551,75	7.046.551,75	1,57%	1,57%	0,90%	0,90%	0,790%
fev/23	453.001.896,78	29.540.000,00	30.050.930,05	454.801.756,96	2.310.790,23	9.357.341,98	0,51%	2,08%	1,13%	2,04%	1,020%
mar/23	454.801.756,96	3.579.000,00	3.930.000,00	459.182.724,81	4.731.967,85	14.089.309,83	1,04%	3,15%	1,10%	3,16%	0,620%
abr/23	459.182.724,81	3.590.000,00	3.800.000,00	462.391.374,16	3.418.649,35	17.507.959,18	0,74%	4,04%	0,89%	4,08%	0,470%
mai/23	462.391.374,16	162.982.385,84	164.827.363,24	466.569.867,91	6.023.562,15	23.531.521,33	1,29%	5,25%	0,80%	4,91%	0,610%
jun/23	466.569.867,91	3.520.000,00	3.960.000,00	472.466.908,34	6.336.949,43	29.868.470,76	1,36%	6,41%	0,32%	5,25%	0,504%
jul/23	472.466.908,34	3.285.000,00	3.830.000,00	477.777.694,34	5.855.786,01	35.724.256,77	1,24%	8,02%	0,33%	5,60%	0,529%
ago/23	477.777.694,34	7.700.596,30	7.979.202,71	481.134.239,93	3.635.151,99	39.359.408,76	0,76%	8,86%	0,66%	6,29%	0,507%
set/23	481.134.239,93	3.338.000,00	3.820.000,00	483.483.220,89	2.830.980,96	42.190.389,72	0,59%	9,50%	0,51%	6,84%	0,580%
out/23	483.483.220,89	3.204.000,00	3.660.000,00	484.343.903,08	1.316.682,19	43.507.071,91	0,27%	9,80%	0,54%	7,42%	0,593%
nov/23	484.343.903,08	25.032.561,03	28.336.086,25	492.308.663,06	8.425.485,20	51.932.557,11	1,74%	11,71%	0,50%	7,95%	1,737%
dez/23	492.308.663,06	6.724.000,00	5.900.000,00	499.739.877,16	6.607.214,10	58.539.771,21	1,34%	13,20%	0,95%	8,98%	0,432%

No encerramento do mês o fundo de investimentos com **melhor retorno mensal** foi Caixa FI Ações Retorno Total (6,930%) com aplicação de 3,010% do PL do IPMU. O fundo de investimentos com **menor retorno mensal** foi Santander RF TP Ref. DI Premium (0,89%) com aplicação de 4,691% do PL do IPMU.



No consolidado do período o fundo de investimentos com **melhor retorno** foi Caixa Ações BDR Nível I (24,92%) com aplicação de 2,59% do PL do IPMU. O fundo de investimentos com **menor retorno** foi Santander Global Equiteis Investimento no Exterior (9,37%) com aplicação de 2,084% do PL do IPMU.

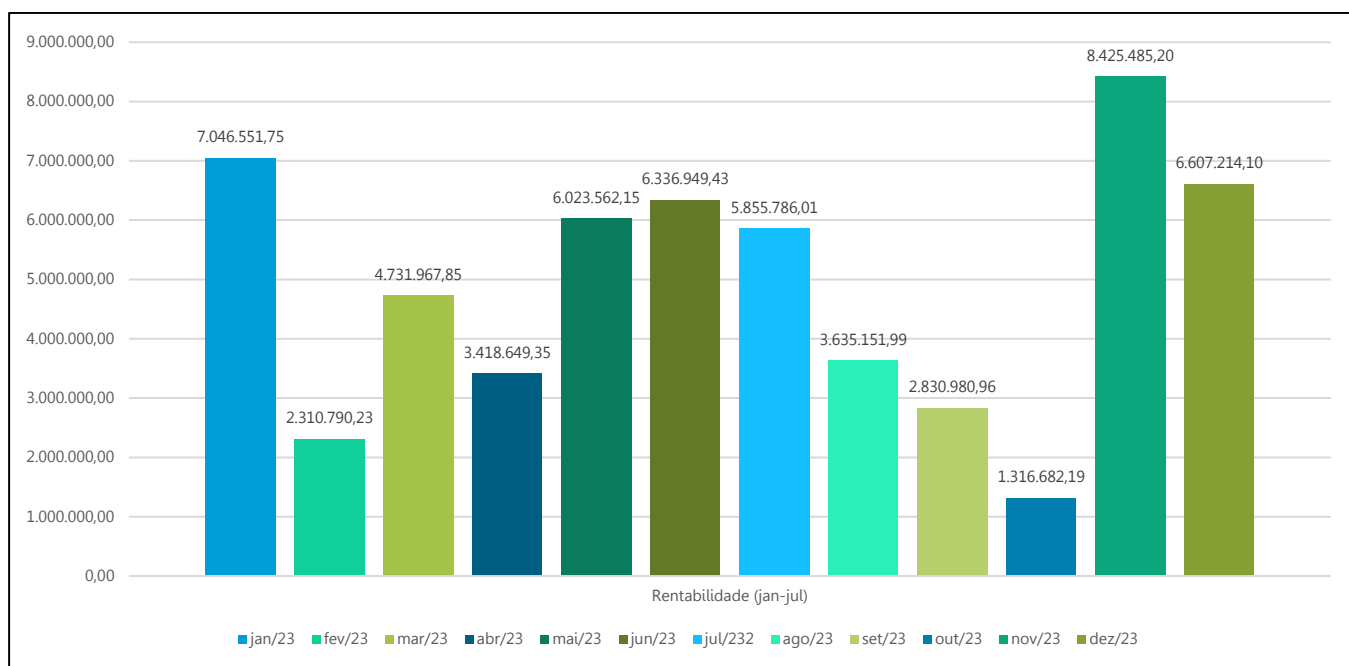


Os investimentos do IPMU no encerramento do período apresentaram grau de risco baixo, devido a cautela que se teve em relação ao mercado, mantendo a volatilidade anualizada e o VaR em 12 meses dentro dos percentuais definidos na Política de Investimentos 2023.

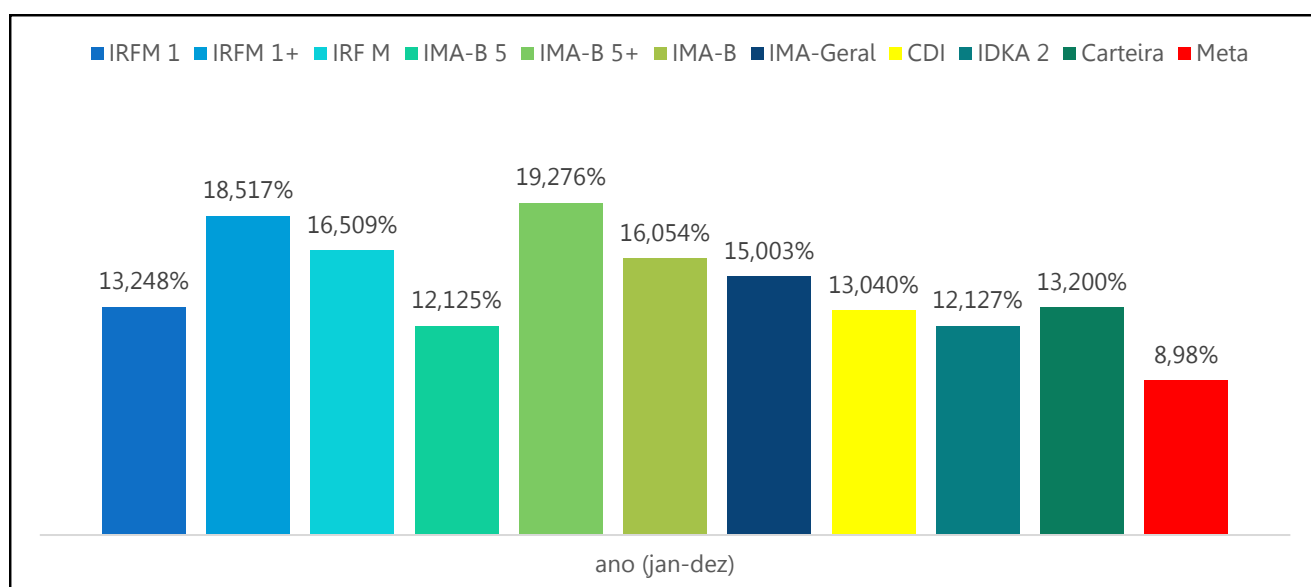
Medida	Dezembro/2023	3 meses	6 meses	2023	12 meses	24 meses
Volatilidade Anualizada	0,91%	1,25%	1,19%	1,28%	1,29%	2,21%
VaR (95%)	0,432%			0,609%		
Sharp	-0,20			0,12		

Retorno dos Investimentos:

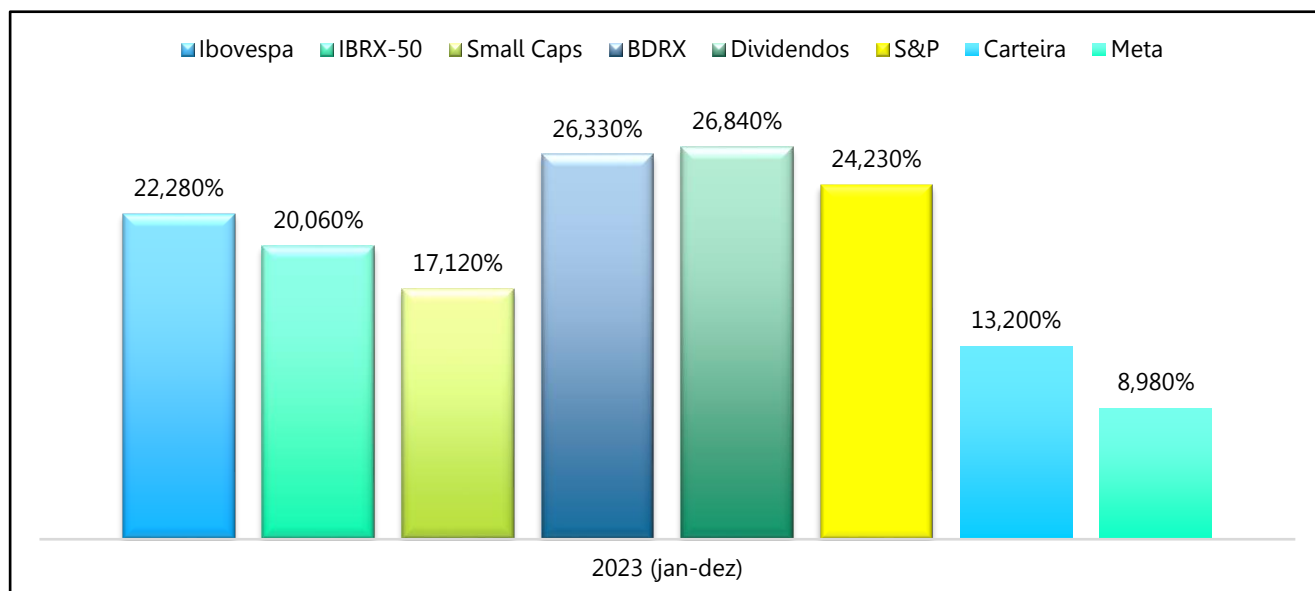
O monitoramento dos indicadores de risco dos fundos que compunham a carteira de investimentos do IPMU em **dezembro/2023** estavam adequados às classes de ativos nos quais investiam. O retorno do patrimônio no mês foi de **R\$ 6.607.214,10**, o que representa uma rentabilidade no mês de **1,34%**.



Com relação a **Evolução dos Principais indicadores de Renda Fixa (janeiro/dezembro)**, observamos que todos os retornos foram superiores a meta atuarial, na comparação do período acumulado.



Com relação a **Evolução dos Principais indicadores de Renda Variável (janeiro/dezembro)**, observamos que todos os retornos foram superiores a meta atuarial, na comparação do período acumulado.



- Patrimônio: R\$ 499.739.877,16
- Rentabilidade mês (R\$): R\$ 6.607.214,10
- Rentabilidade ano (R\$): R\$ 58.539.771,21
- Carteira de Investimentos mês (%): 1,34%
- Carteira de Investimentos ano (%): 13,20%
- Meta Atuarial mês (%): 0,95%
- Meta Atuarial ano (%): 8,98%

27.– Conclusão

Este **Relatório Financeiro** tem como objetivo apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU (rentabilidade e risco) em consonância com a legislação em vigor e a transparência da gestão. As estratégias de investimentos adotada pelos responsáveis pela gestão dos recursos financeiros do IPMU tem como ponto central o respeito às condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência dos ativos financeiros a serem escolhidos mediante avaliações criteriosas, tanto quantitativas quanto qualitativas.

O relatório contém seus respectivos valores registrados pela Contabilidade. Foram analisadas a legalidade e a conformidade com a **Política de Investimentos**, refletindo as movimentações financeiras que atenderam aos requisitos legais e que atende às necessidades da gestão dos investimentos.

O IPMU busca rentabilidade ainda que moderada, sem expor o patrimônio a maiores riscos, com os recursos alocados em fundos de investimentos de renda fixa e renda variável de grau de risco “muito baixo/baixo/médio”. Carteira de investimentos com perfil “Moderado” com “Tendência Conservadora” busca manter a maior parte dos investimentos em fundos que tendem a ter retornos positivos, direcionando um percentual para aplicação em fundos com mais riscos que tendem a ter maiores retornos, na busca de cumprir a Meta Atuarial (equilíbrio atuarial e financeiro) para assegurar o pagamento dos benefícios de aposentadoria e pensão.

A **Carteira de Investimentos** do IPMU, reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas pelo Comitê de Investimentos, aprovada pelo Conselho de Administração e ratificada pelos membros do Conselho Fiscal.

Os **investimentos** estão de acordo com a Política de Investimentos, com aplicações de acordo com a Resolução 4.963/2021 e seus enquadramentos em fundos de investimentos de renda fixa, renda variável e investimento no exterior, com perfil Moderado/Conservador, optando por mais segurança, com baixo risco de crédito, mantendo os recursos com maior segurança.

As **alocações dos recursos** encontram-se em sintonia com as melhores práticas de gestão financeira do mercado para este segmento, considerando que a performance geral da autarquia acompanhou o desempenho do mercado financeiro, diversificada em fundos de investimentos e carteira de Títulos Públicos com vencimento para 2024. A diversificação busca evitar que a rentabilidade esteja exposta ao mesmo tipo de risco, com estratégias em diferentes indexadores para proporcionar o equilíbrio necessário à segurança, liquidez, reduzindo o risco consolidado nos investimentos.

Estratégia de Investimentos. Juro elevado e cenário com volatilidade. Com uma postura mais conservadora e seus ativos de investimento concentrados em **renda fixa**, o IPMU enfrenta o desafio de um cenário ainda incerto e a redução do juro pelo Banco Central diante das pressões inflacionárias. Alocação dos investimentos concentrada na renda fixa, principalmente títulos públicos, que mostrou ser indicado para superar a meta atuarial (INPC + 5,15%). Com relação a “bolsa”, posição neutra, sem comprar ou vender, embora o mercado acredite que possa haver valorização, ainda temos um cenário desafiador, com muitas dúvidas no curto prazo.

No segmento de **renda fixa**, exposição positiva em ativos indexados à inflação e curto prazo (fundos atrelados à taxa DI), buscando capturar as oportunidades de prêmio na curva de juros. Para o segmento de **renda variável**, acompanhamento do mercado, sem movimentação, considerando a volatilidade nos últimos meses e em especial no ano de 2022, com grande desvalorização dos fundos. No segmento de **investimento no exterior**, manutenção da exposição sem novos aportes, diante da grande volatilidade do ano de 2022.

No encerramento do mês observa-se que as estratégias adotadas no Plano de Ação na gestão dos recursos financeiros do IPMU (grande concentração em fundos de investimentos de curto prazo em especial em fundos DI) conseguiram ter retorno positivo, com a superação da meta atuarial e principalmente com o retorno positivo da carteira de investimentos (R\$ 58.539.561,30) que já superaram 2020 (R\$ 25.200.577,43), 2021 (R\$ 1.495.070,98) e 2022 (R\$ 25.114.505,28).

Ubatuba, 12 de janeiro de 2024

Sirleide da Silva

Presidente do Instituto de Previdência
Municipal de Ubatuba
CG RPPS CGINV I
CPA 10

Fernando Augusto Matsumoto

Diretor Financeiro do Instituto de Previdência
Municipal de Ubatuba
CG RPPS CGINV I

Wellington Diniz

Gestor de Recursos
CG RPPS CGINV II
CPA 20