



**RELATÓRIO TRIMESTRAL DE INVESTIMENTOS**  
**1º TRIMESTRE DE 2024**  
**JANEIRO-MARÇO**  
**IPMU/005/2024**



**Presidente**

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

**Diretor Financeiro**

Fernando Augusto Matsumoto  
Diretor Financeiro IPMU  
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



## 1- Introdução

O Relatório Trimestral de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU, referente ao período de **janeiro até março de 2024** apresenta as operações dos ativos alocados em fundos de investimentos e aderência à Política de Investimentos e Meta Atuarial para o exercício de 2024.

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.
- Política Anual de Investimentos – PAI 2024.
- 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**.

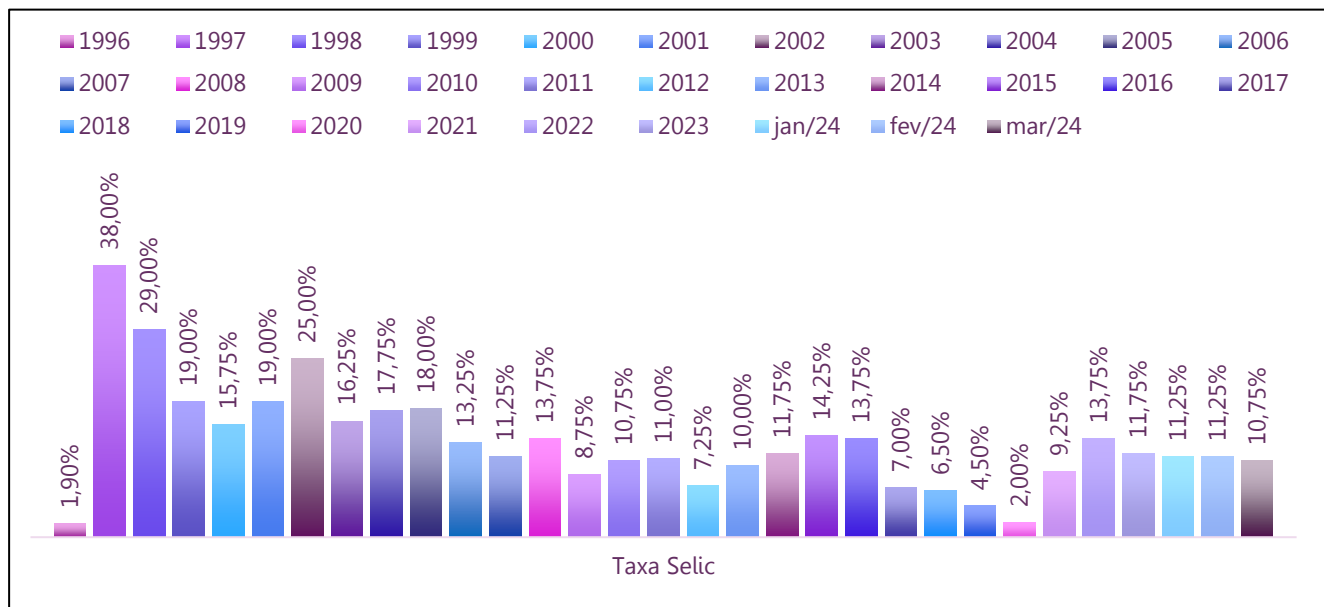
O Pró Gestão RPPS é um programa de certificação que visa ao reconhecimento das boas práticas de gestão adotadas pelos RPPS. É a avaliação por entidade certificadora externa, credenciada pela Secretaria de Previdência - SPREV, do sistema de gestão existente, com a finalidade de identificar sua conformidade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



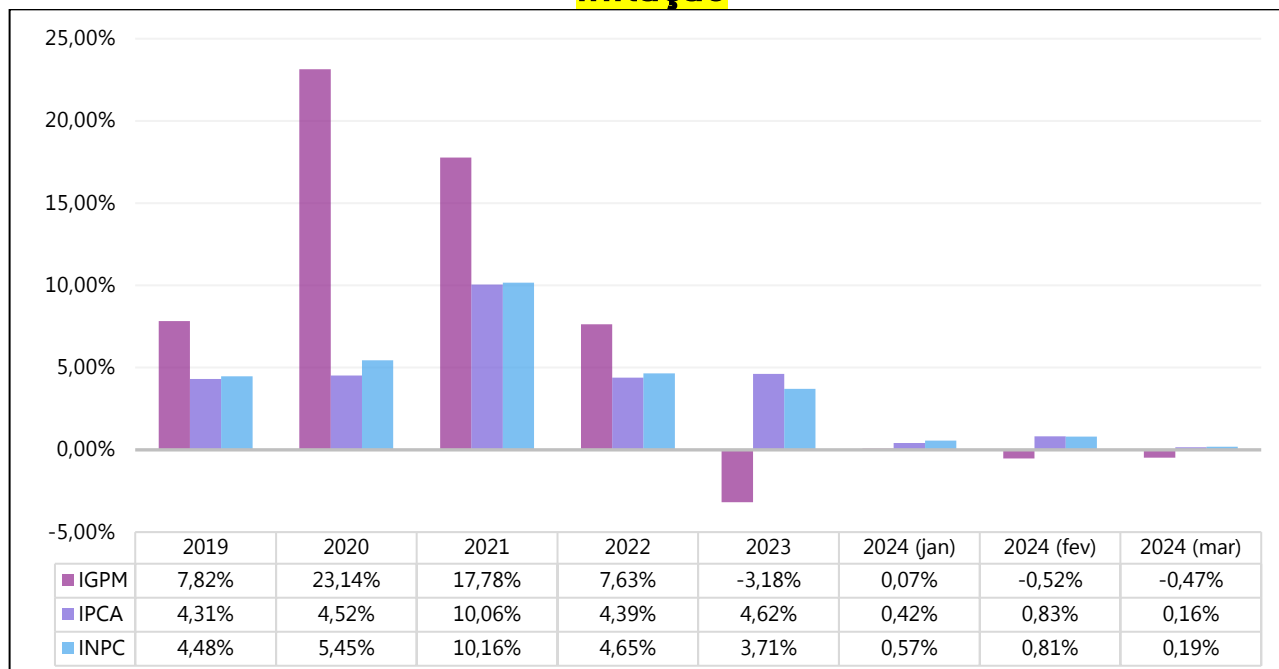


## 4- Cenário Macroeconômico

### Taxa Básica de Juros

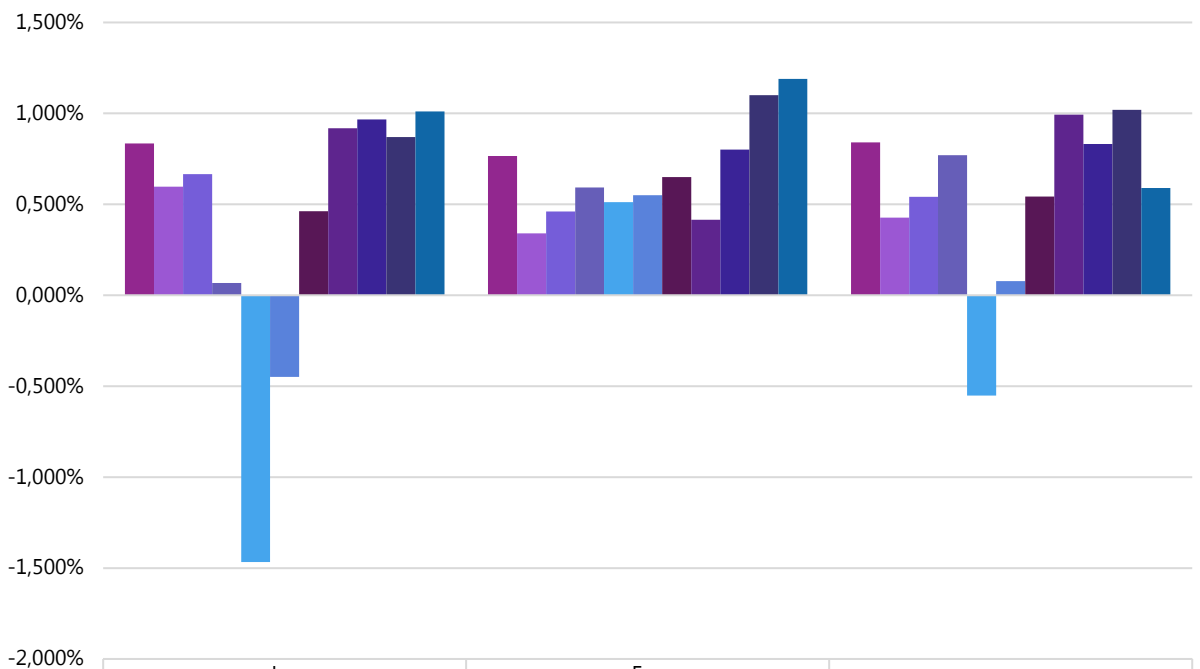


### Inflação

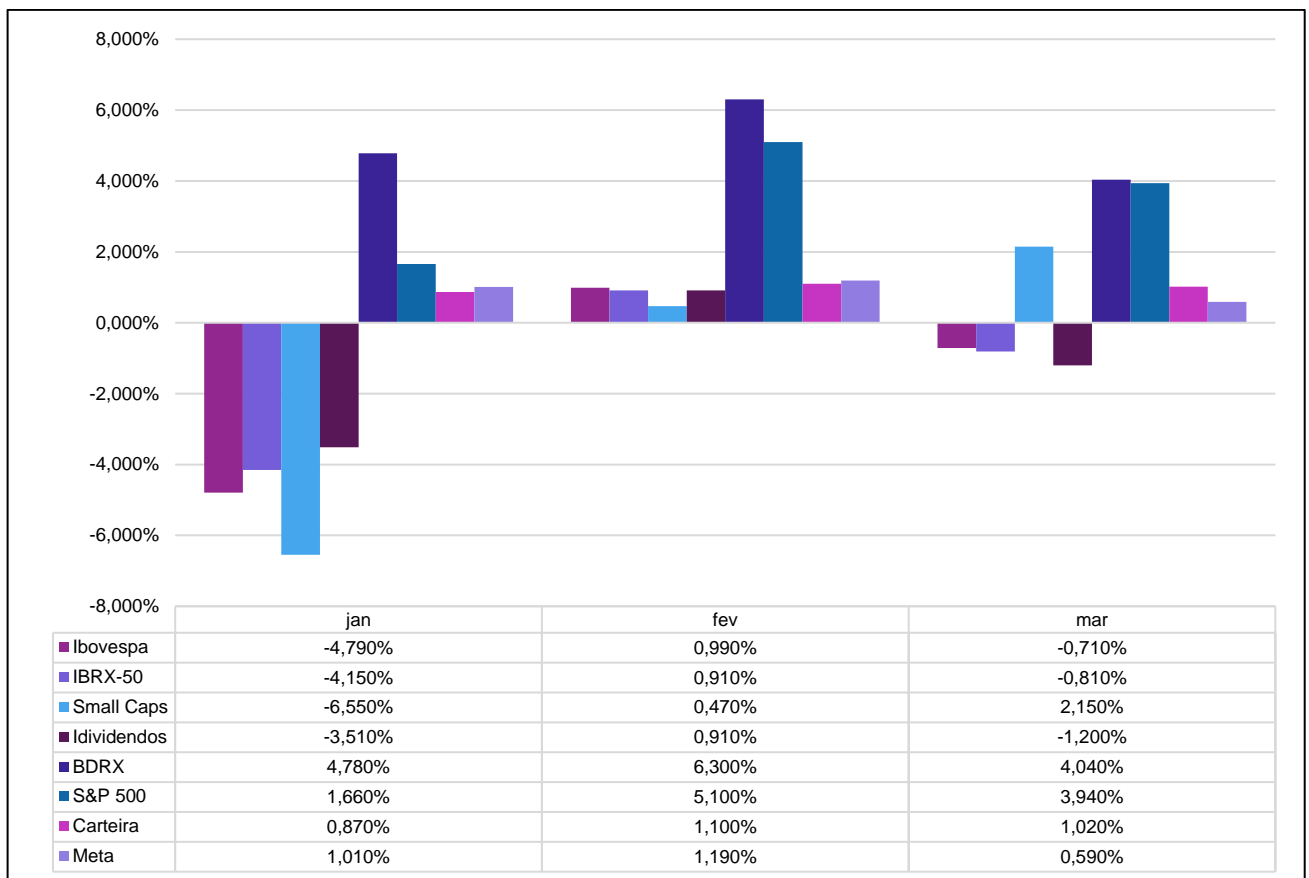
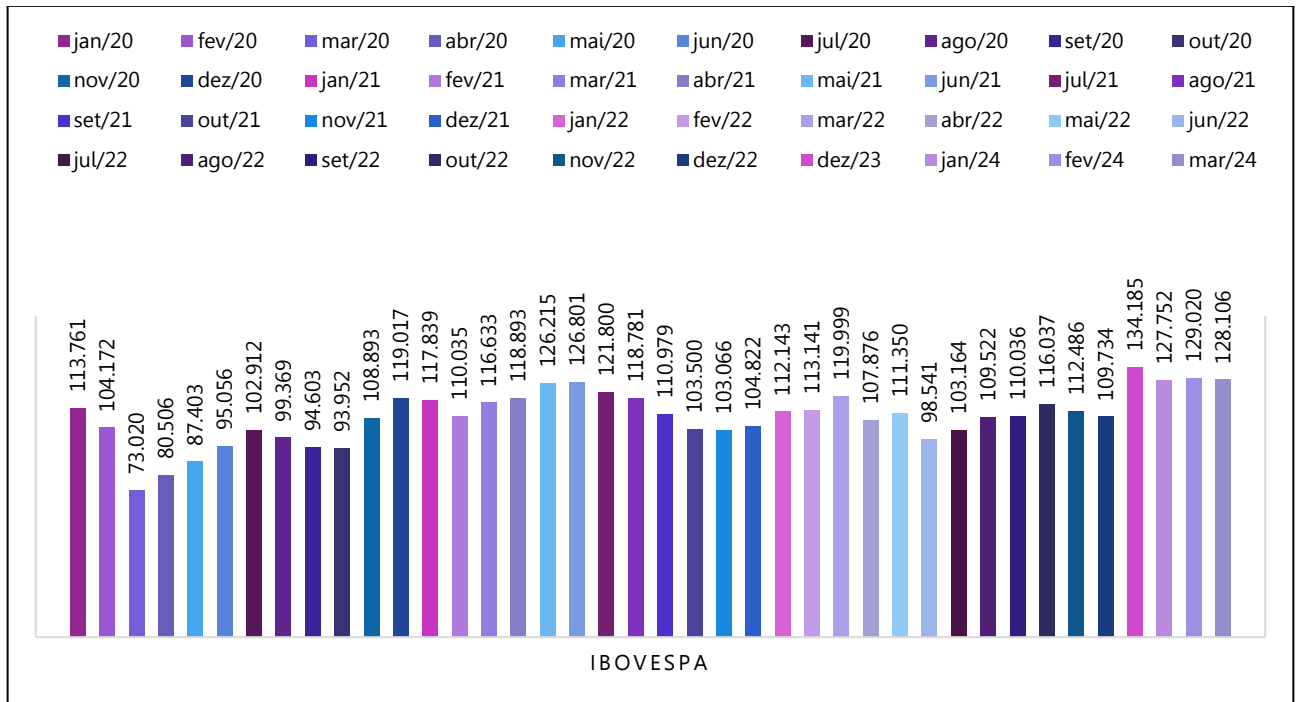


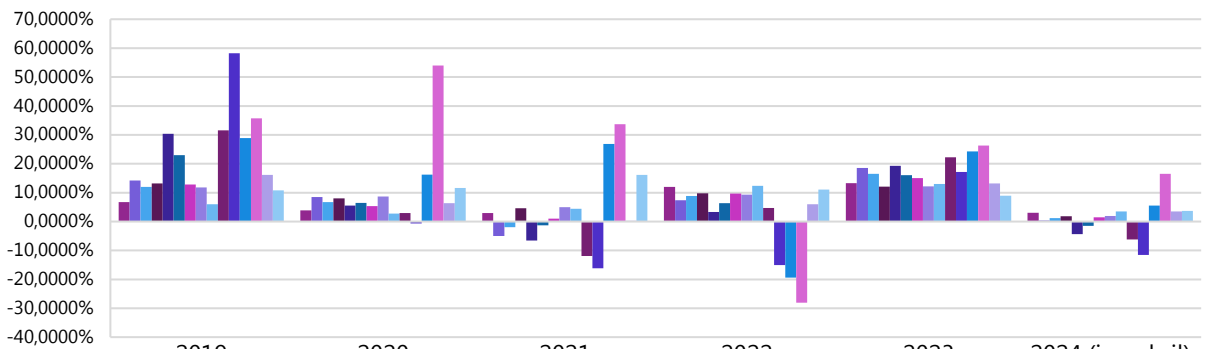


Indicadores Renda Fixa - 2024



	Jan	Fev	mar
IRFM1	0,834%	0,765%	0,840%
IRFM 1+	0,597%	0,341%	0,426%
IRFM Total	0,666%	0,460%	0,541%
IMA-B 5	0,068%	0,593%	0,770%
IMA-B 5+	-1,467%	0,512%	-0,552%
IMA-B Total	-0,450%	0,550%	0,078%
IMA-Geral	0,461%	0,650%	0,542%
IDKA 2	0,918%	0,415%	0,994%
CDI	0,967%	0,800%	0,832%
Carteira	0,870%	1,100%	1,020%
Meta	1,010%	1,190%	0,590%



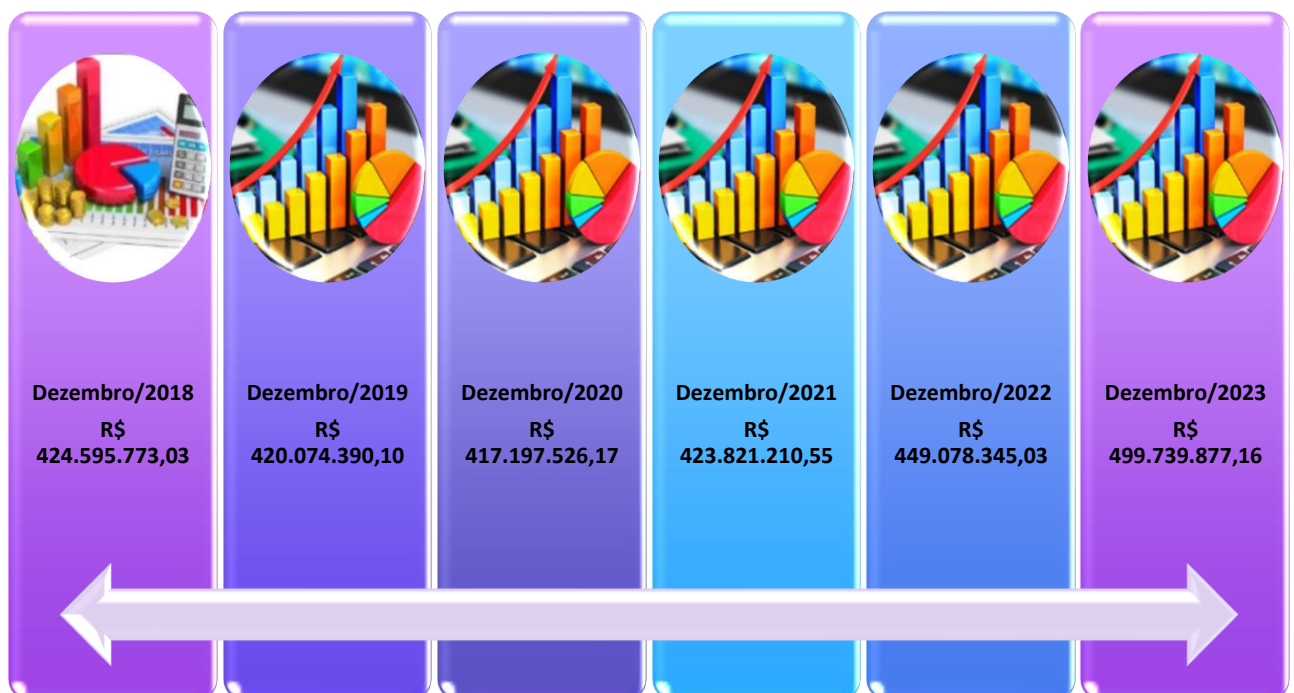


	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (jan-abril)
IRFM1	6,7300%	3,8400%	2,9300%	12,0200%	13,2481%	3,0518%
IRFM 1+	14,2400%	8,4500%	-4,9900%	7,4100%	18,5169%	0,3322%
IRFM Total	12,0300%	6,6900%	-1,9900%	8,8200%	16,5091%	1,1445%
IMA-B 5	13,1500%	8,0400%	4,5700%	9,7800%	12,1252%	1,8488%
IMA-B 5+	30,3700%	5,5000%	-6,5500%	3,3000%	19,2764%	-4,3772%
IMA-B Total	22,9500%	6,4100%	-1,2600%	6,3700%	16,0543%	-1,4418%
IMA-Geral	12,8200%	5,3400%	0,9600%	9,6600%	15,0032%	1,4571%
IDKA 2	11,8200%	8,6200%	4,9700%	9,3400%	12,1270%	1,9382%
CDI	5,9600%	2,7600%	4,4000%	12,3700%	13,0395%	3,5318%
Ibovespa	31,6000%	2,9200%	-11,9300%	4,6900%	22,2800%	-6,1600%
Small Caps	58,2200%	-0,6300%	-16,1900%	-15,0500%	17,1200%	-11,5300%
S&P	28,8800%	16,2600%	26,8900%	-19,4400%	24,2300%	5,5700%
BDRX	35,6700%	54,0100%	33,6500%	-28,0500%	26,3300%	16,5400%
Carteira	16,1000%	6,3400%	0,2700%	6,0200%	13,2030%	3,4520%
Meta	10,7800%	11,6000%	16,1000%	11,0500%	8,9800%	3,6470%



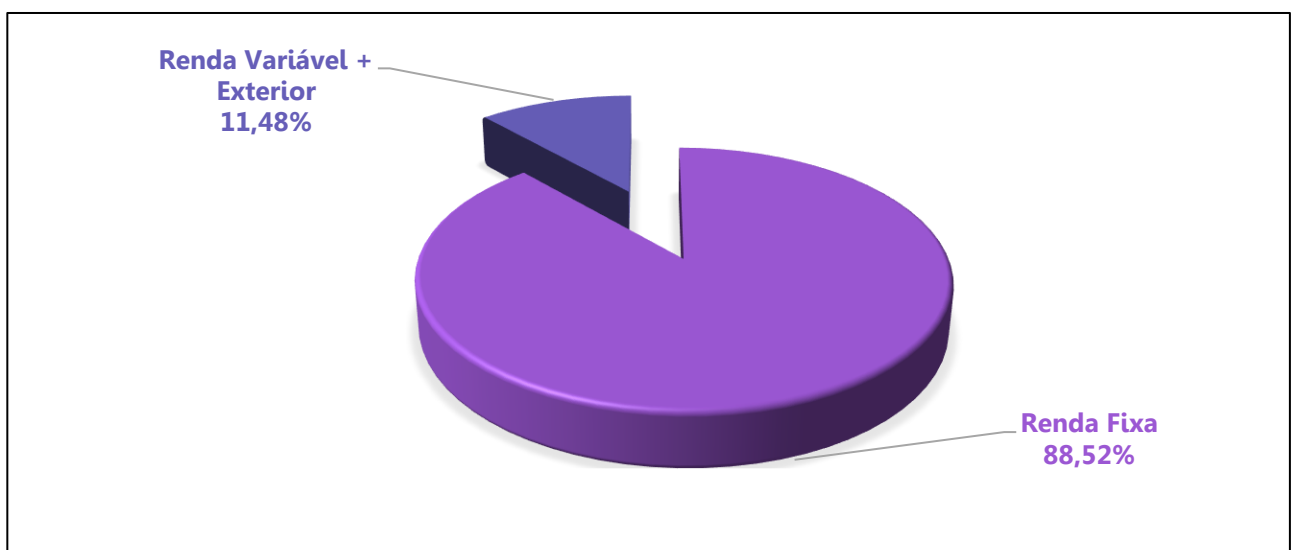
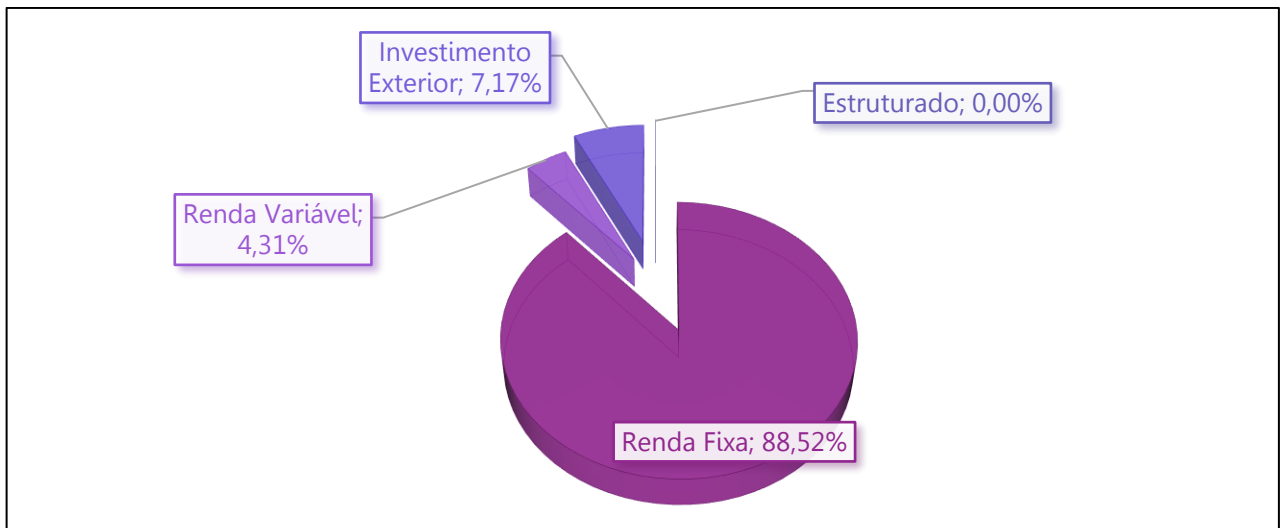
## 5- Carteira de Investimentos

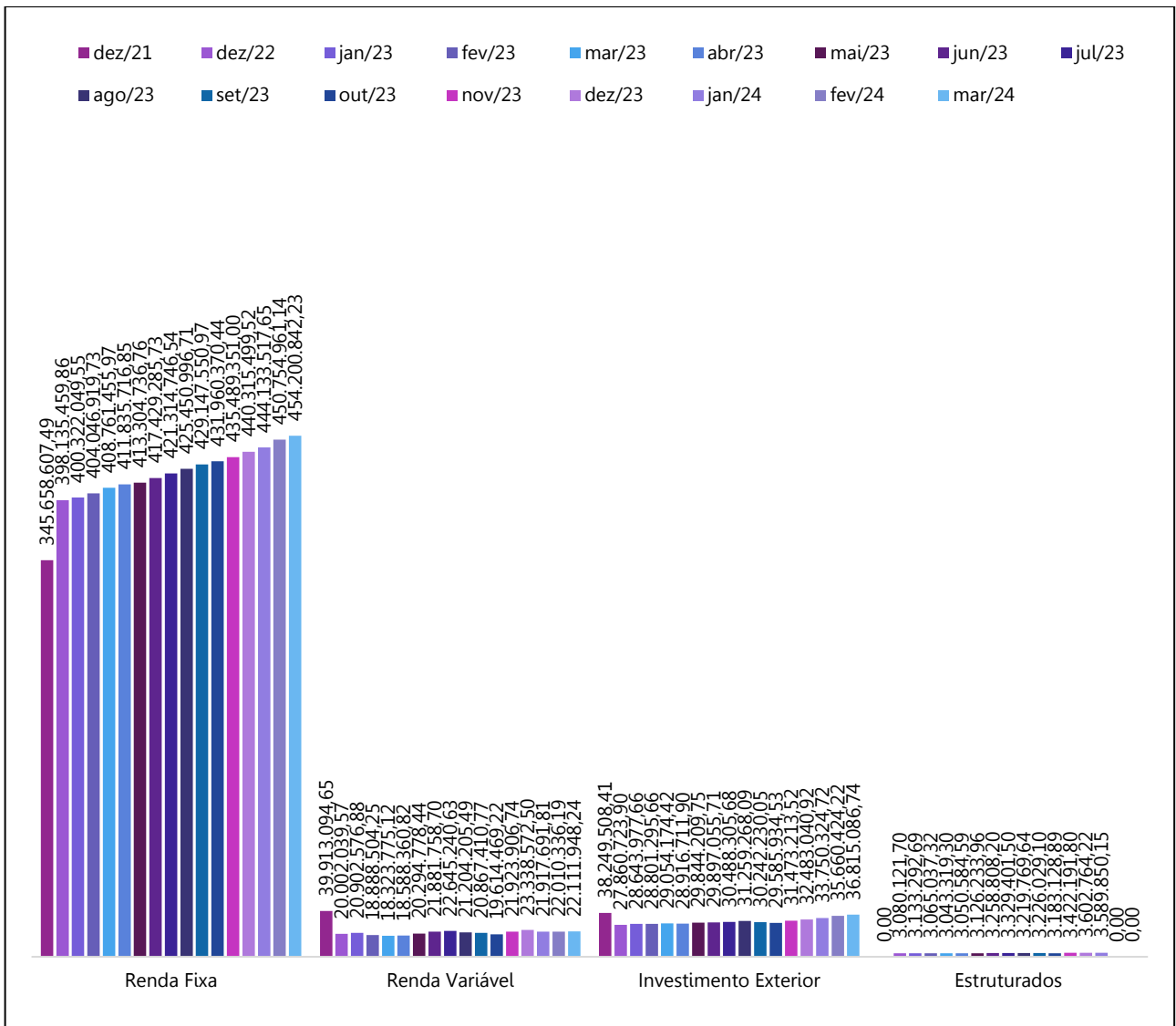
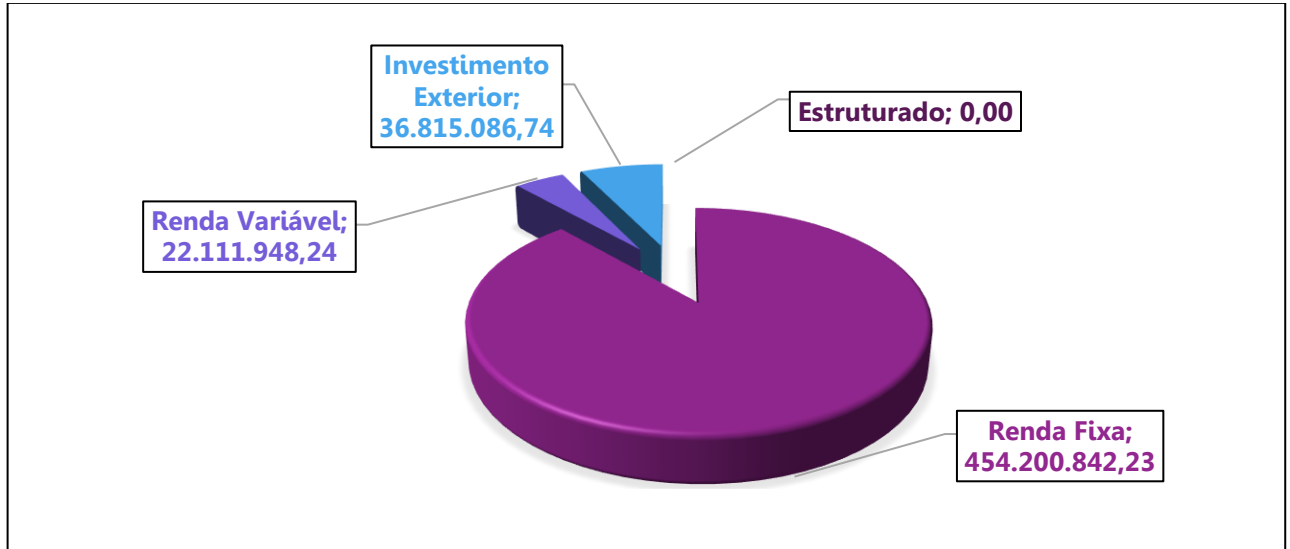
A Carteira de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU obedece aos limites de aplicações estabelecidos na Política de Investimentos, com composição diversificada. Os investimentos estão diversificados buscando o melhor equilíbrio entre o risco x retorno, diante das grandes 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** no período.





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 2024**, elaborada pelos membros do Comitê de Investimentos, aprovada pelos membros do Conselho Deliberativo e ratificada pelos membros do Conselho Fiscal. A carteira de investimentos do IPMU está segregada entre os segmentos de renda fixa (**88,23%**), renda variável (**4,35%**), alocação no investimento no exterior (**6,70%**) e fundos estruturados/multimercado (**0,71%**), dentro dos limites permitidos pela legislação e compatível com os requisitos estabelecidos na Política de Investimentos - PAI 2024. 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.



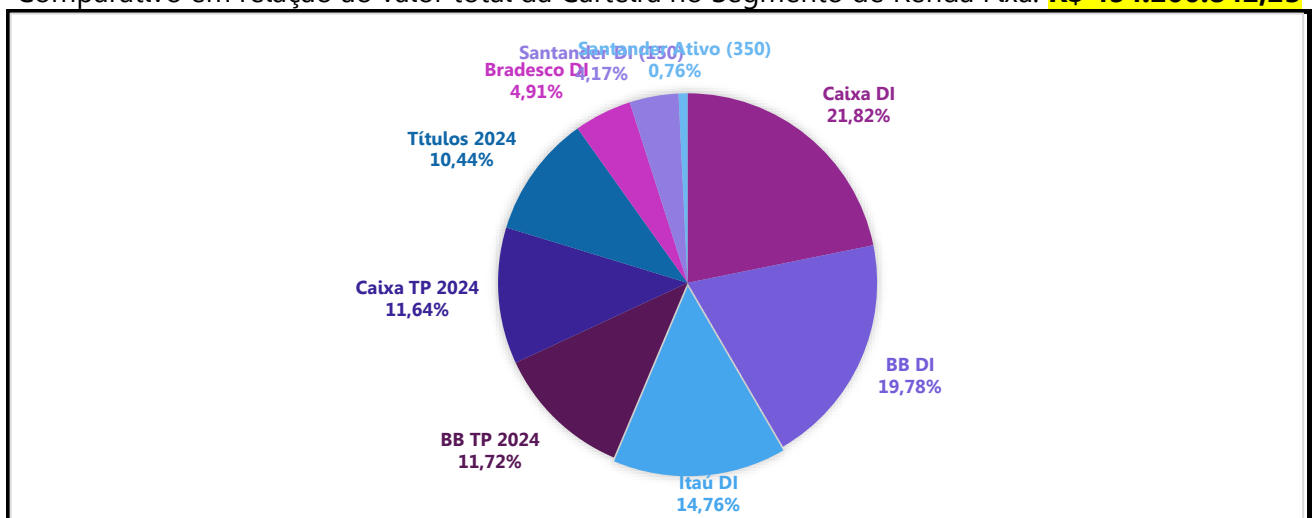




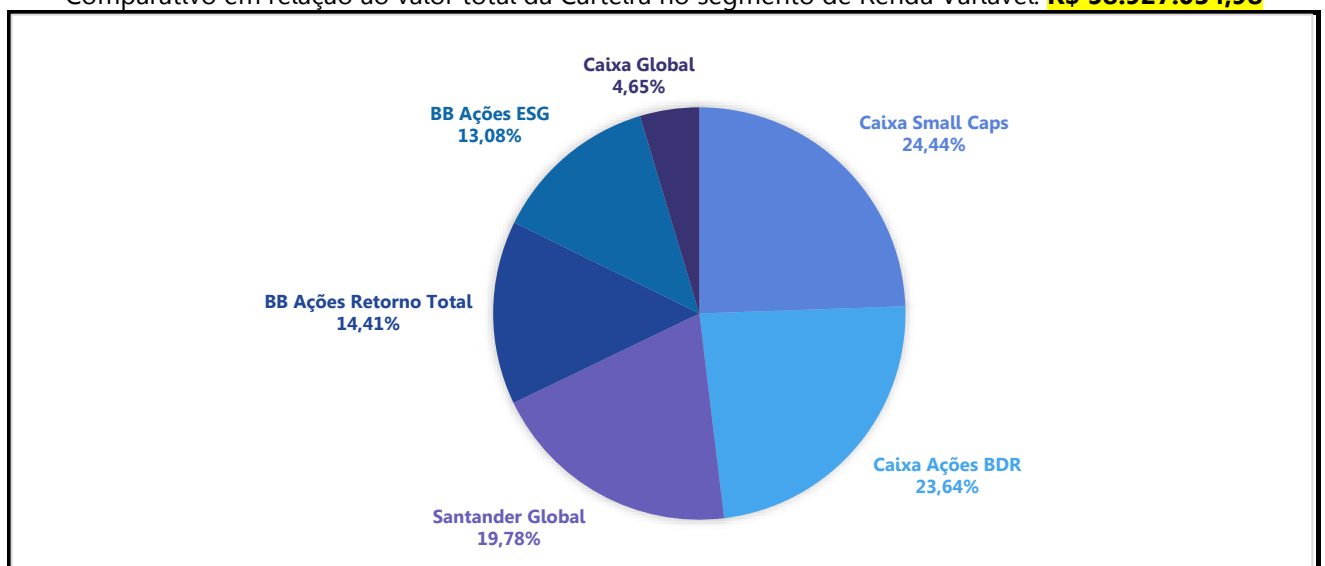
Os investimentos do IPMU demonstram uma **“gestão moderada”**, com exposição em fundos compostos por 100% títulos públicos, diversificados em vértices de curto, médio e longo prazo.

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. Os investimentos em **Renda Variável (6 fundos)** estão distribuídos em “Small Caps”, “BDR” e “Estruturados/Multimercado”. Diante da grande volatilidade do mercado, a estratégia adotada pelo Comitê de Investimentos foi de manutenção da exposição neste segmento, fechando o período em **11,48%**.

Comparativo em relação ao valor total da Carteira no Segmento de Renda Fixa: **R\$ 454.200.842,23**



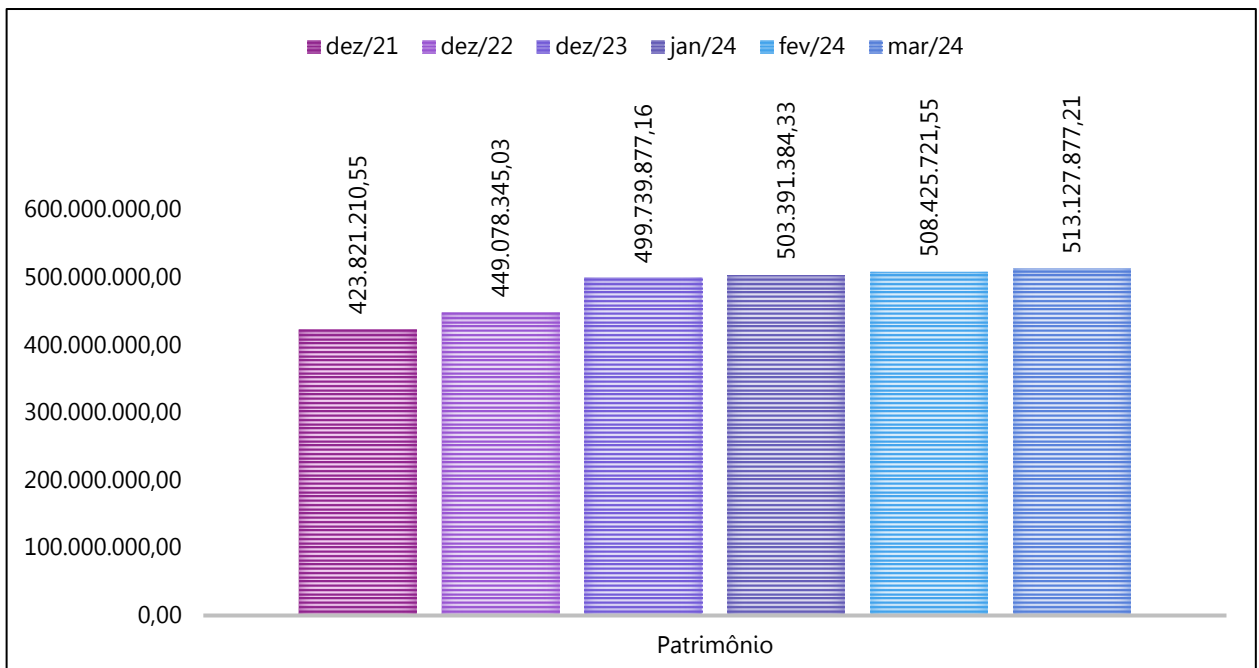
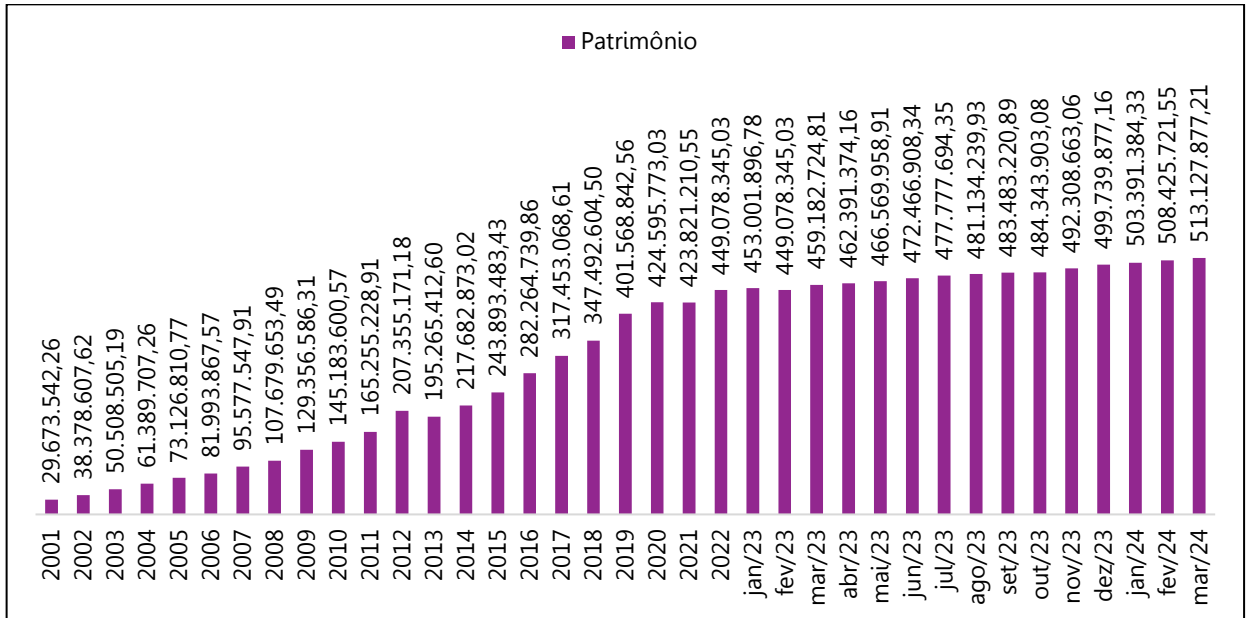
Comparativo em relação ao valor total da Carteira no segmento de Renda Variável: **R\$ 58.927.034,98**





## Evolução da Carteira de Investimentos

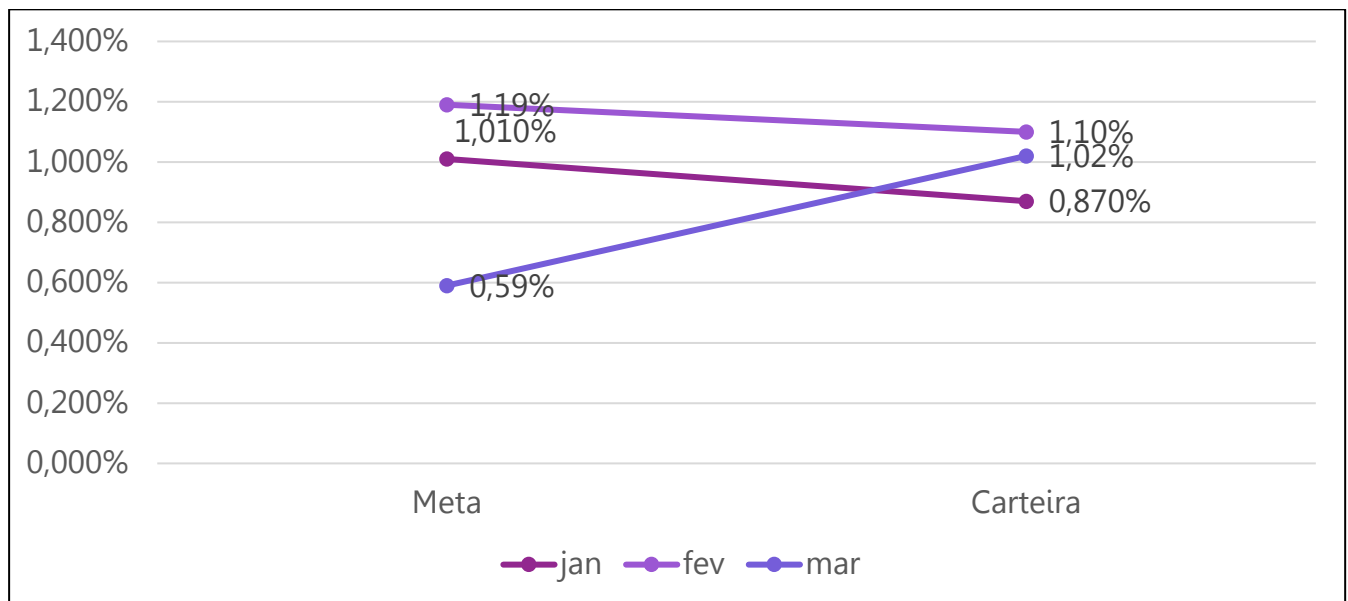
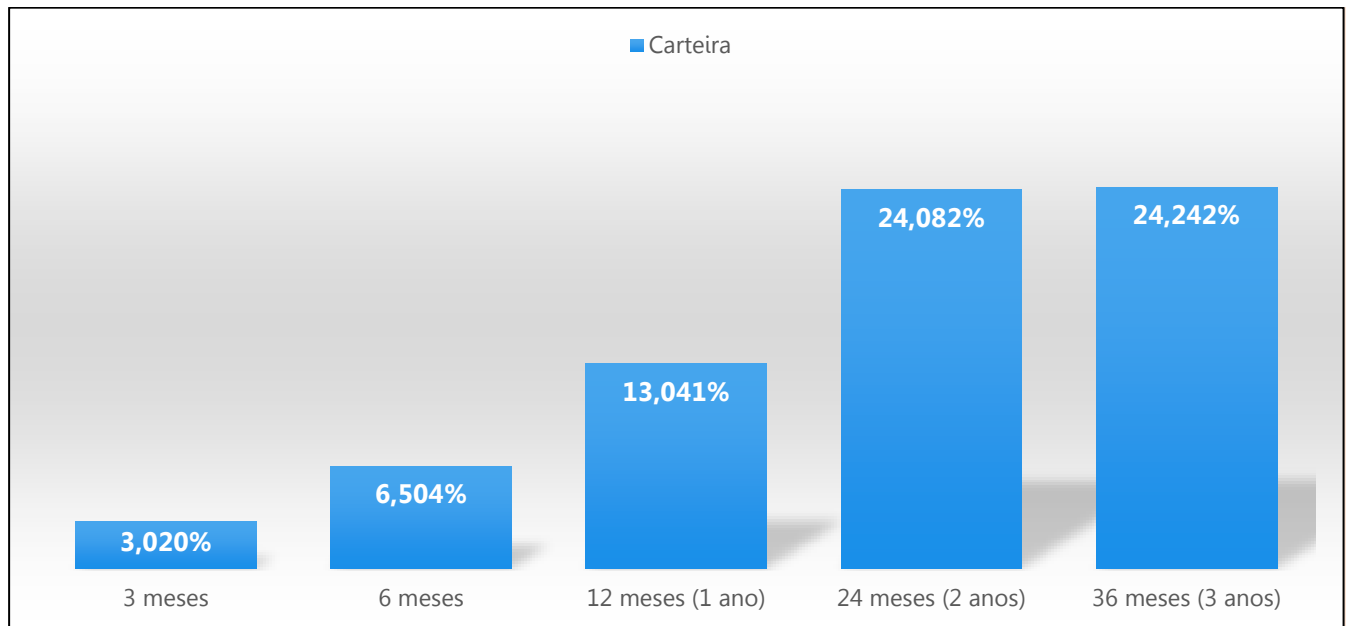
A evolução dos investimentos do IPMU dos últimos anos reflete à volatilidade dos mercados financeiros. Iniciamos 2024 ainda com incertezas no horizonte, mas o mês de apresentou **resultados positivos**, com elevação do patrimônio.





## Retorno da Carteira de Investimentos

O retorno dos investimentos no mês foi de **0,87%**. No consolidado do período a rentabilidade nominal da “carteira de investimentos” foi de **0,87%**, percentual **inferior** em relação a “meta atuarial” do período, que foi de (INPC + 5,12% a.a) de **1,01%** refletindo ainda a volatilidade do mercado financeiro, em especial nos investimentos de renda variável.





## Composição da Carteira de Investimentos - Fundos

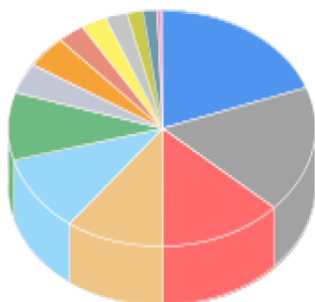
A Carteira de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU é composta por **14 fundos de investimentos** e por **01 Carteira de Títulos Públicos**, com vencimento para 2024.

:: Portfólio Carteira IPMU 2024

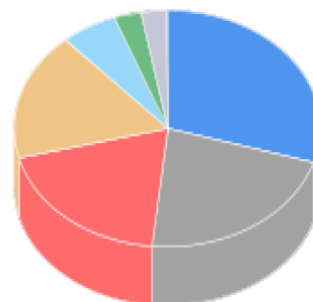
02/01/2020 até 28/03/2024

### Composição do Portfólio

Composição por ativo



Composição por tipo de fundo



CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	19,31 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	17,51 %
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13,06 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,37 %
Caixa Brasil 2024 IV TP RF	10,30 %
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	9,24 %
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	4,37 %
BRABESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	4,35 %
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	2,81 %
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2,72 %
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	2,27 %
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1,65 %
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	1,50 %
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	0,53 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00 %
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,00 %
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	0,00 %
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,00 %
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	0,00 %
BRABESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,00 %
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	0,00 %
CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA* (44683378000102)	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 760199 20240815	0,00 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00 %

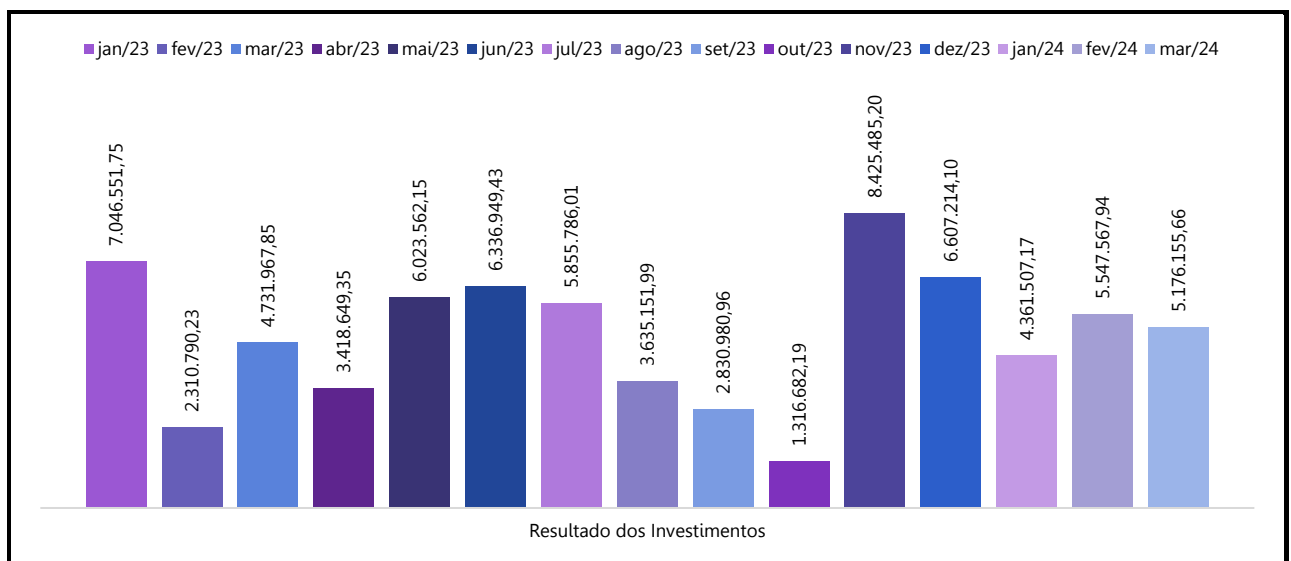
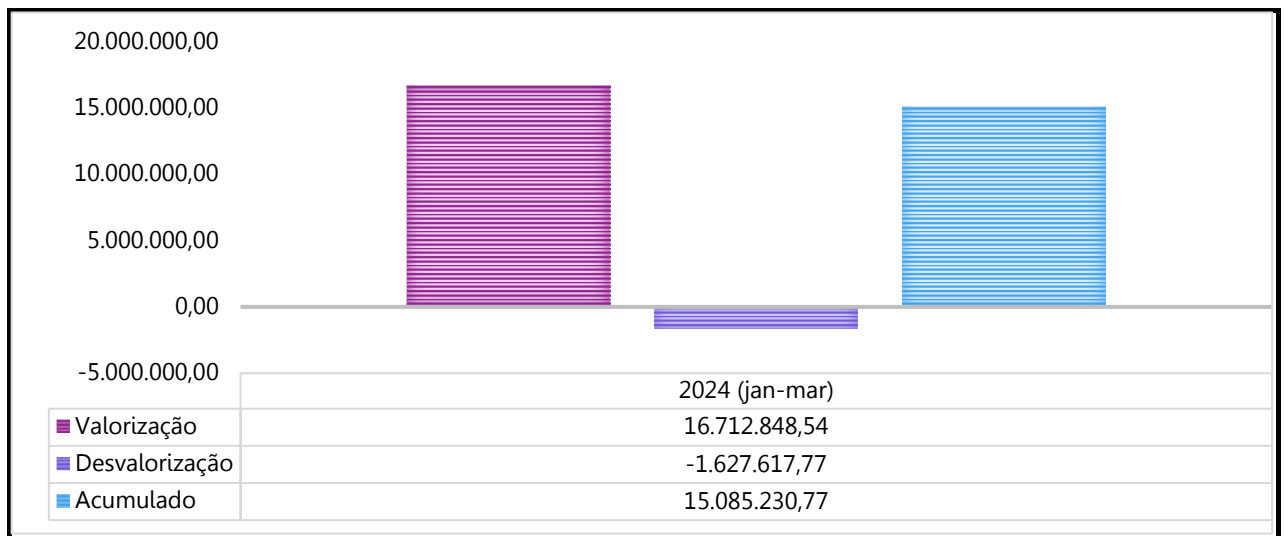
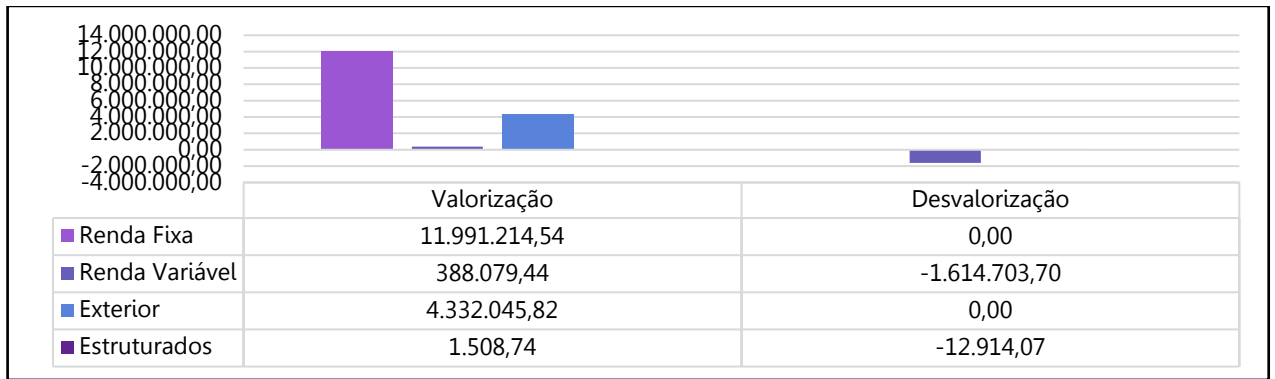
Renda Fixa Duração Livre Soberano	29,68 %
Renda Fixa Duração Baixa Soberano	21,88 %
Outros	19,54 %
Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	17,41 %
Ações Livre	5,87 %
Ações Small Caps	2,81 %
Multimercados Investimento no Exterior	2,80 %
Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento	0,00 %
Títulos Públicos Líquidos	0,00 %
Multimercados Capital Protegido	0,00 %
Renda Fixa Duração Alta Grau de Investimento	0,00 %
Renda Fixa Indexados	0,00 %
Ações Setoriais	0,00 %

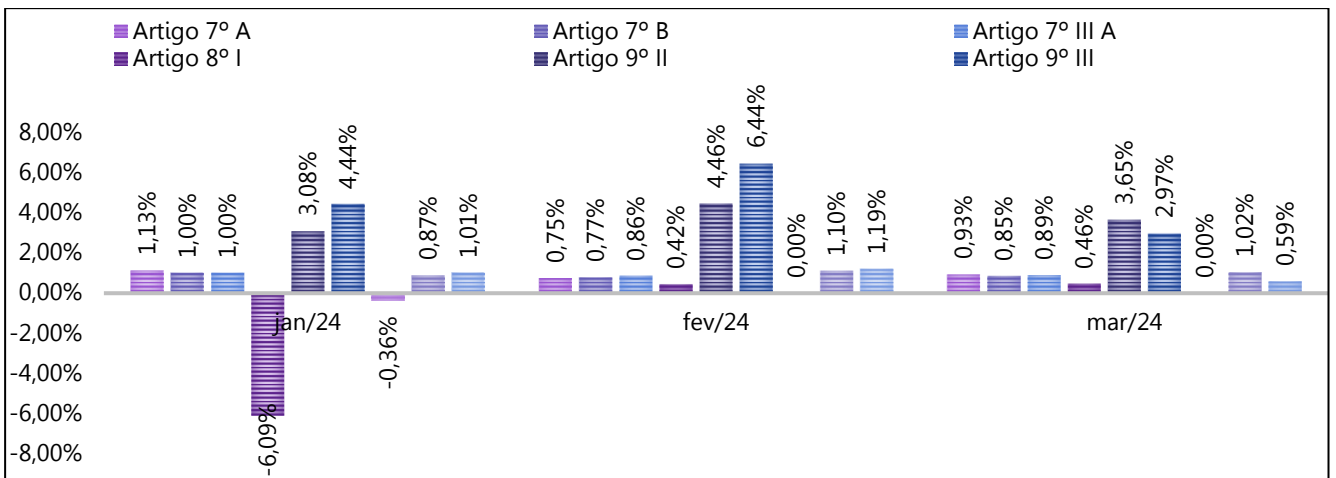
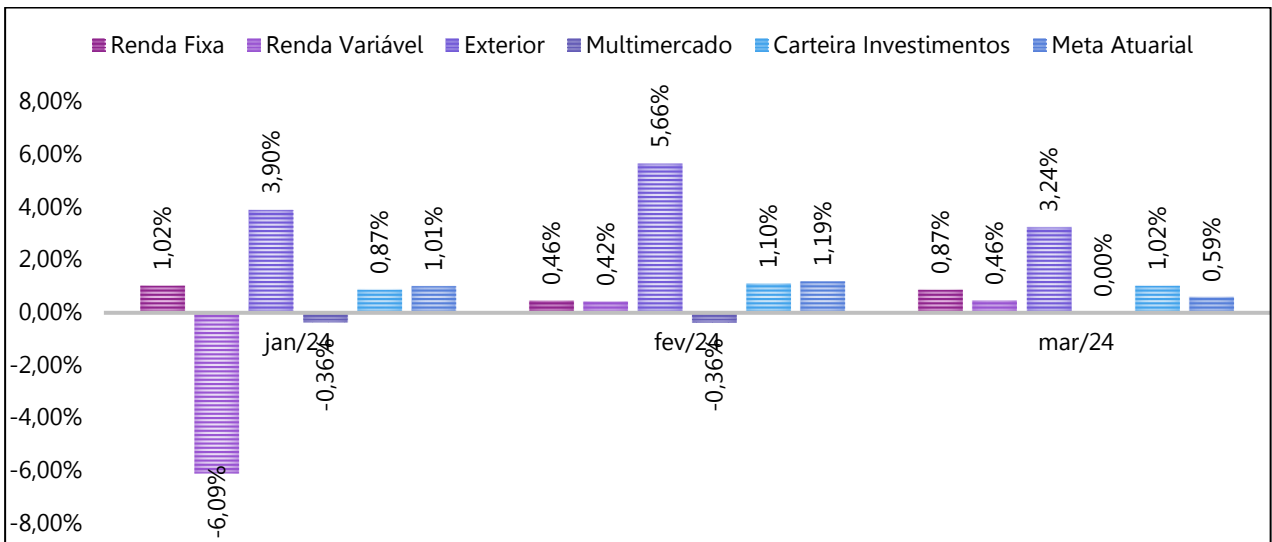
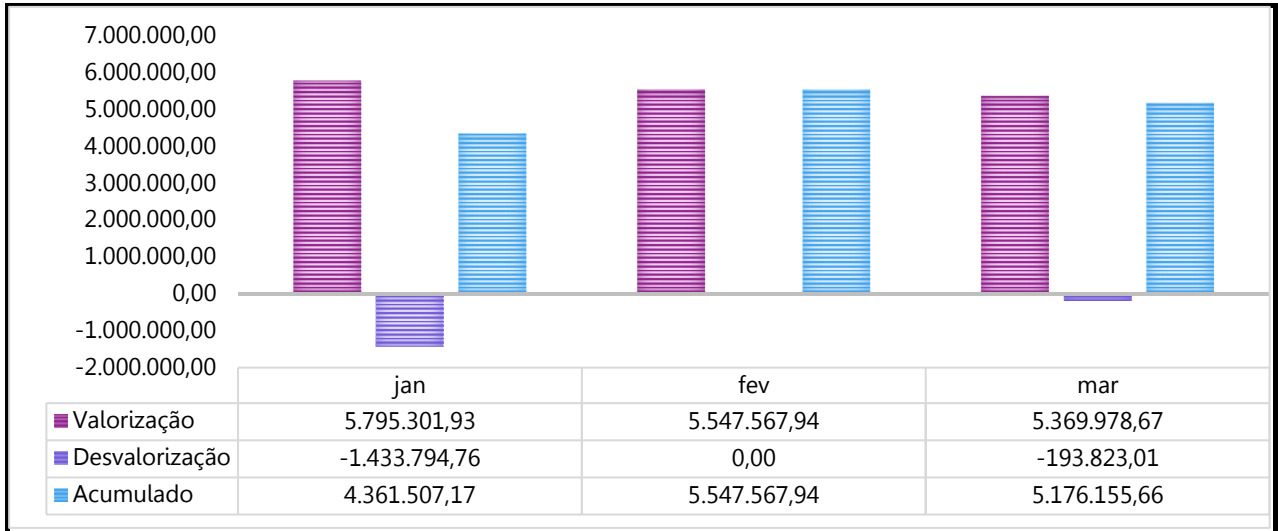


## Rentabilidade da Carteira de Investimentos

O patrimônio do IPMU apresenta variação **positiva**, no encerramento do período. Quando a comparação de 2024 consolida com o desempenho de 2023, 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 2023	Janeiro	Fevereiro	Março	2024	Acumulado
<b>Artigo 7º I A (100% PL)</b>	<b>11.525.723,03</b>	<b>534.773,40</b>	<b>356.144,65</b>	<b>439.241,20</b>	<b>1.330.159,25</b>	<b>12.855.882,28</b>
11.150 NTN-B 15.08.2024 (IPCA)	11.525.723,03	534.773,40	356.144,65	439.241,20	1.330.159,25	12.855.882,28
<b>Artigo 7º I B (até 100% PL)</b>	<b>30.330.690,77</b>	<b>3.100.849,39</b>	<b>2.421.233,56</b>	<b>2.679.337,59</b>	<b>8.201.420,54</b>	<b>38.532.111,31</b>
BB Previdenciário Títulos 2024	8.452.779,70	589.656,56	390.942,98	483.809,17	1.464.408,71	9.917.188,41
BB Previdenciário Referenciado DI	6.220.363,96	828.046,05	701.630,77	740.208,38	2.269.885,20	8.490.249,16
Caixa Brasil Títulos 2024	6.976.106,15	585.581,10	388.919,24	480.468,64	1.454.968,98	8.431.075,13
Caixa Brasil Referenciado DI	6.448.638,27	857.614,31	750.238,53	780.705,57	2.388.558,41	8.837.196,68
Santander RF TP Ref. DI Premium (350)	36.598,47	32.674,31	27.444,57	28.499,40	88.618,28	125.216,75
Santander RF TP Ref. DI Premium (150)	2.196.204,22	207.277,06	162.057,47	165.646,43	534.980,96	2.731.185,18
<b>Artigo III A (até 60% PL)</b>	<b>12.370.704,09</b>	<b>892.395,34</b>	<b>765.937,11</b>	<b>801.302,30</b>	<b>2.459.634,75</b>	<b>14.830.338,84</b>
Bradesco FI Referenciado DI	222.192,24	235.436,89	196.241,16	201.183,85	632.861,90	855.054,14
Itaú Institucional Referenciado DI	12.148.511,85	656.958,45	569.695,95	600.118,45	1.826.772,85	13.975.284,70
<b>Artigo 8º I A (até 30% PL)</b>	<b>-1.672.823,20</b>	<b>-1.420.880,69</b>	<b>92.644,38</b>	<b>101.612,05</b>	<b>-1.226.624,26</b>	<b>-2.899.447,46</b>
BB Retorno Total FIC Ações	-186.103,82	-429.622,11	39.045,94	-193.823,01	-584.399,18	-770.503,00
Caixa FI Ações Small Cap Ativo	-1.486.719,38	-991.258,58	53.598,44	295.435,06	-642.225,08	-2.128.944,46
<b>Artigo 9º II (até 10% PL)</b>	<b>-2.206.284,72</b>	<b>397.417,06</b>	<b>592.467,10</b>	<b>506.985,72</b>	<b>1.496.869,88</b>	<b>-709.414,84</b>
Caixa Multigestor Equities	-602.861,74	76.161,64	106.662,89	74.259,72	257.084,25	-345.777,49
Santander Global Equities	-1.603.422,98	321.255,42	485.804,21	432.726,00	1.239.785,63	-363.637,35
<b>Artigo 9º III (até 10% PL)</b>	<b>251.001,38</b>	<b>869.866,74</b>	<b>1.317.632,40</b>	<b>647.676,80</b>	<b>2.835.175,94</b>	<b>3.086.177,32</b>
BB Ações ESG Globais	124.093,85	317.233,92	523.290,34	179.418,47	1.019.942,73	1.144.036,58
Caixa Ações BDR Nível I	126.907,53	552.632,82	794.342,06	468.258,33	1.815.233,21	1.942.140,74
<b>Artigo 10º I (até 10% PL)</b>	<b>602.764,22</b>	<b>-12.914,07</b>	<b>1.508,74</b>	<b>0,00</b>	<b>-11.405,33</b>	<b>591.358,89</b>
Caixa Capital Protegido Bolsa de Valores	602.764,22	-12.914,07	1.508,74	0,00	-11.405,33	591.358,89
<b>Consolidado</b>	<b>51.201.775,57</b>	<b>4.361.507,17</b>	<b>5.547.567,94</b>	<b>5.176.155,66</b>	<b>15.085.230,77</b>	<b>66.287.006,34</b>







## 6. – 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.

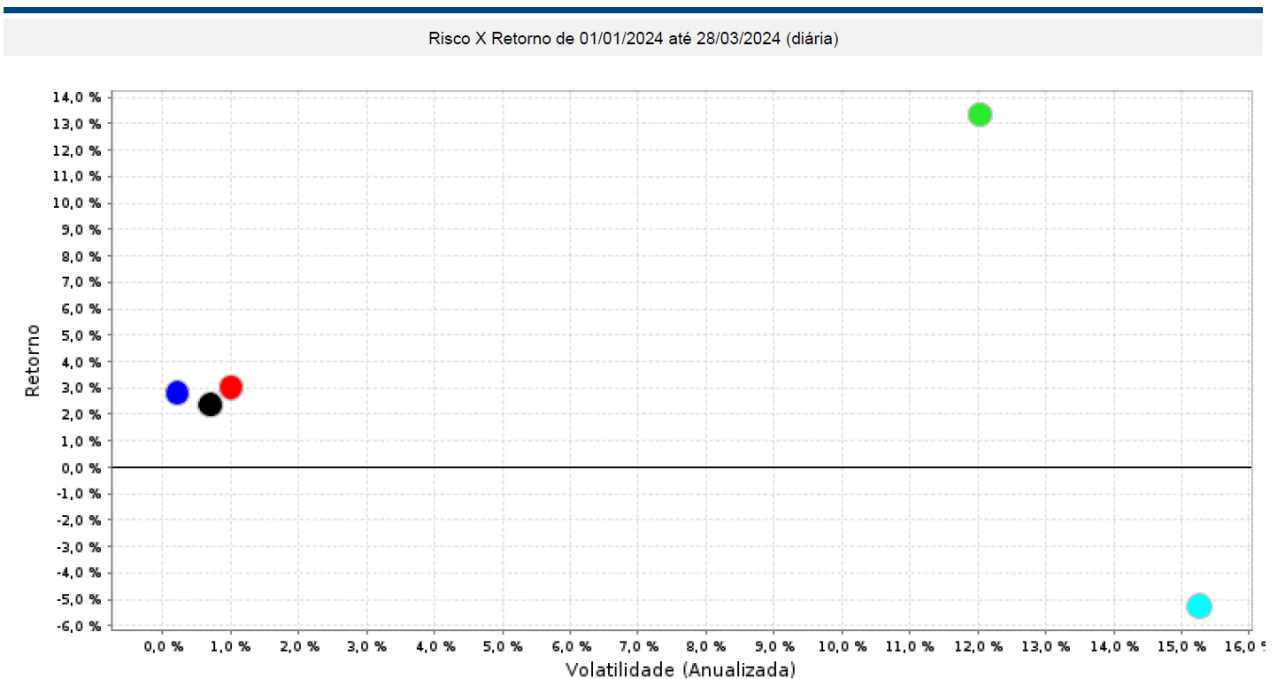
Qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de riscos que podem afetar adversamente o seu retorno. Dessa forma, os responsáveis pela gestão financeira dos recursos do IPMU devem exercer o acompanhamento e controle sobre esses riscos.

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.

:: GRÁFICO

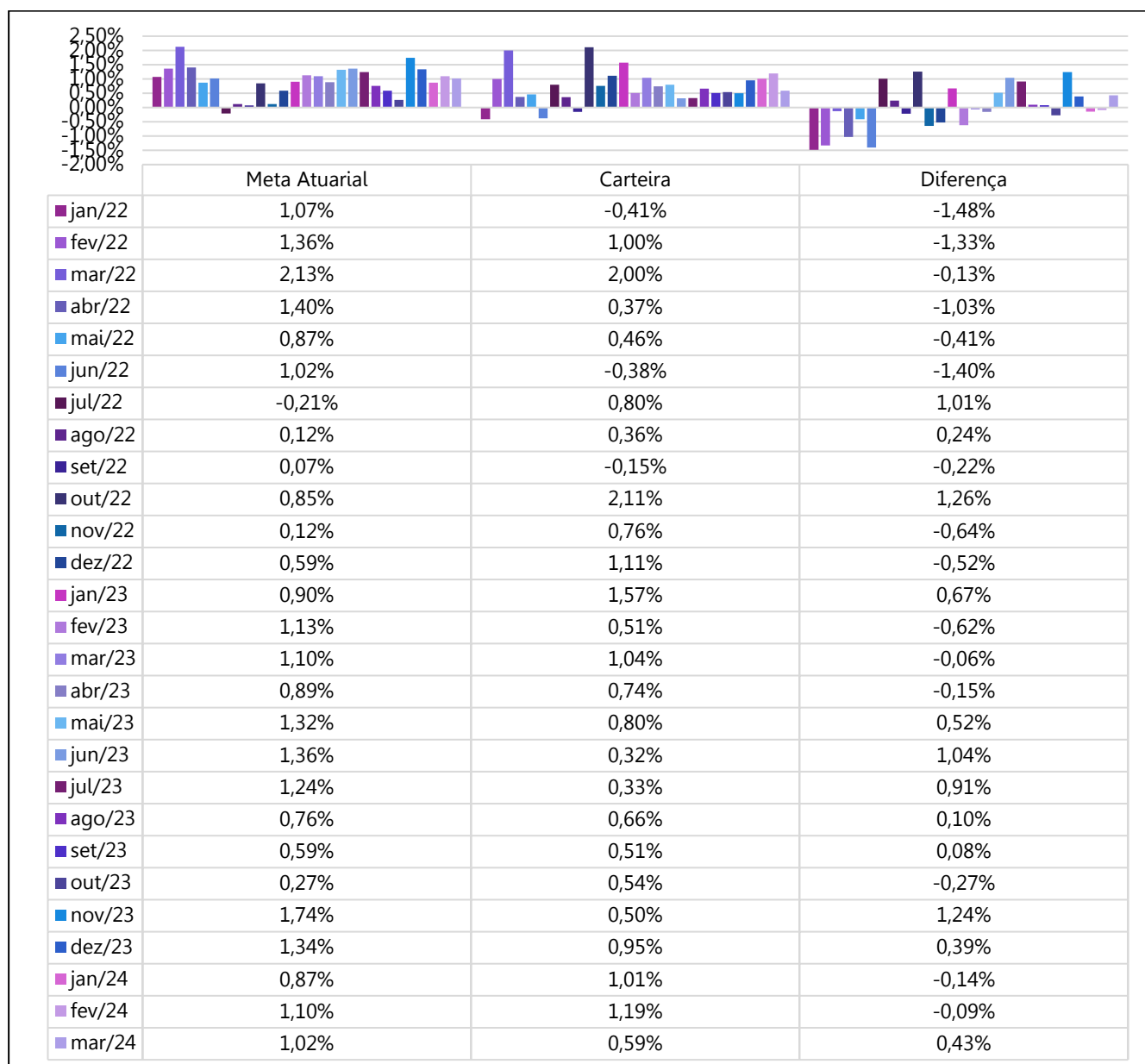


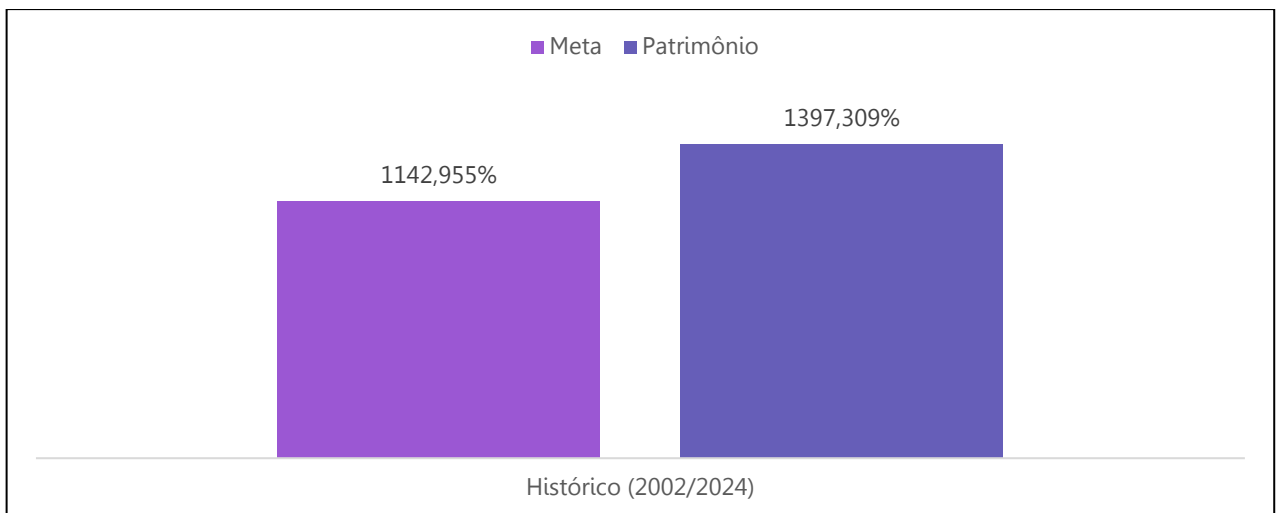
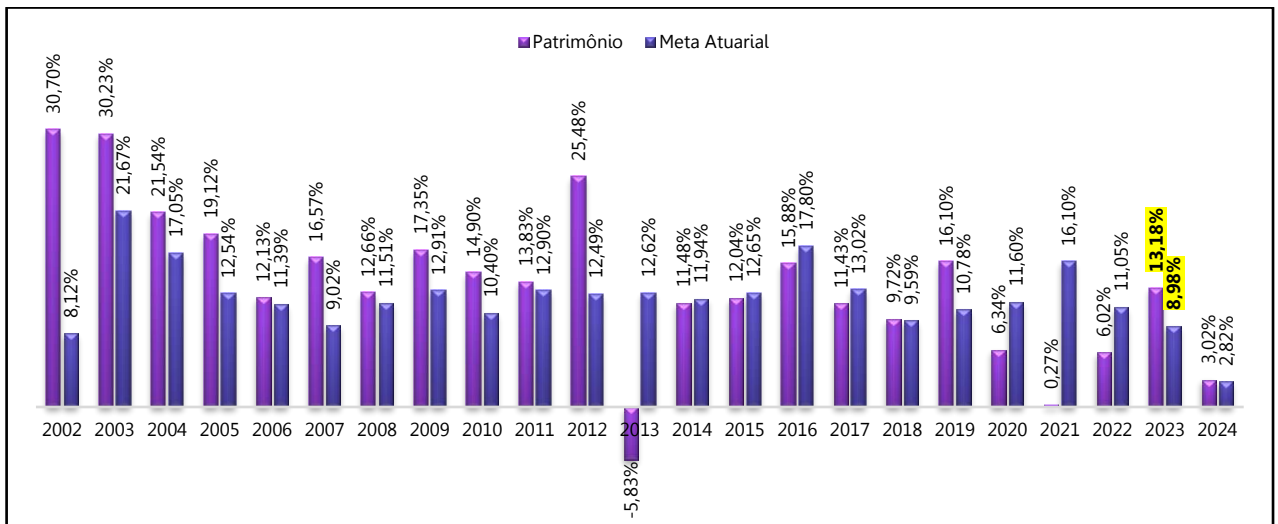
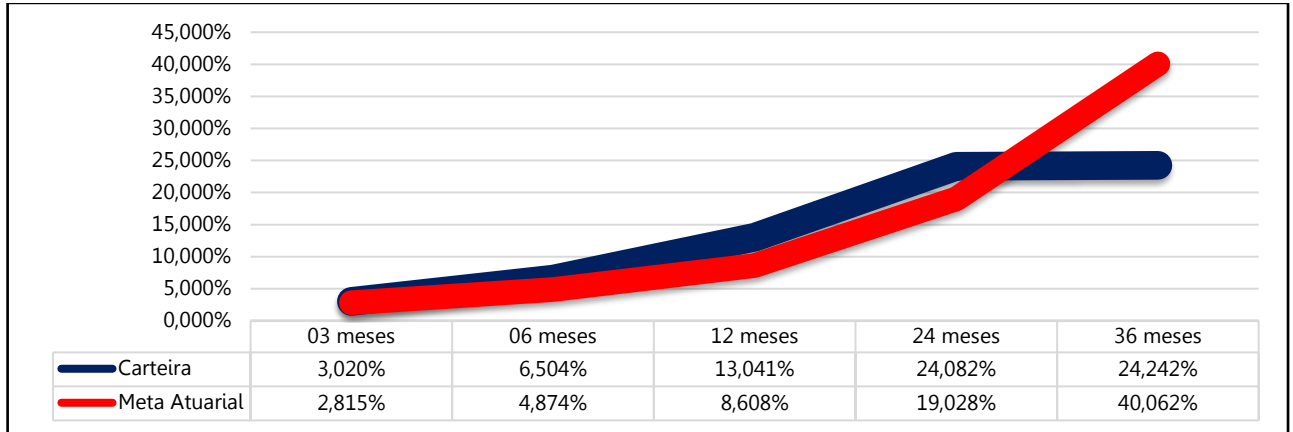
Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	2,81 %	0,21 %
EXTERIOR	13,34 %	12,03 %
Portfólio Carteira IPMU 2024	3,02 %	1,00 %
RENDA FIXA	2,36 %	0,70 %
RENDA VARIÁVEL	-5,26 %	15,26 %



## 7. – 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**.

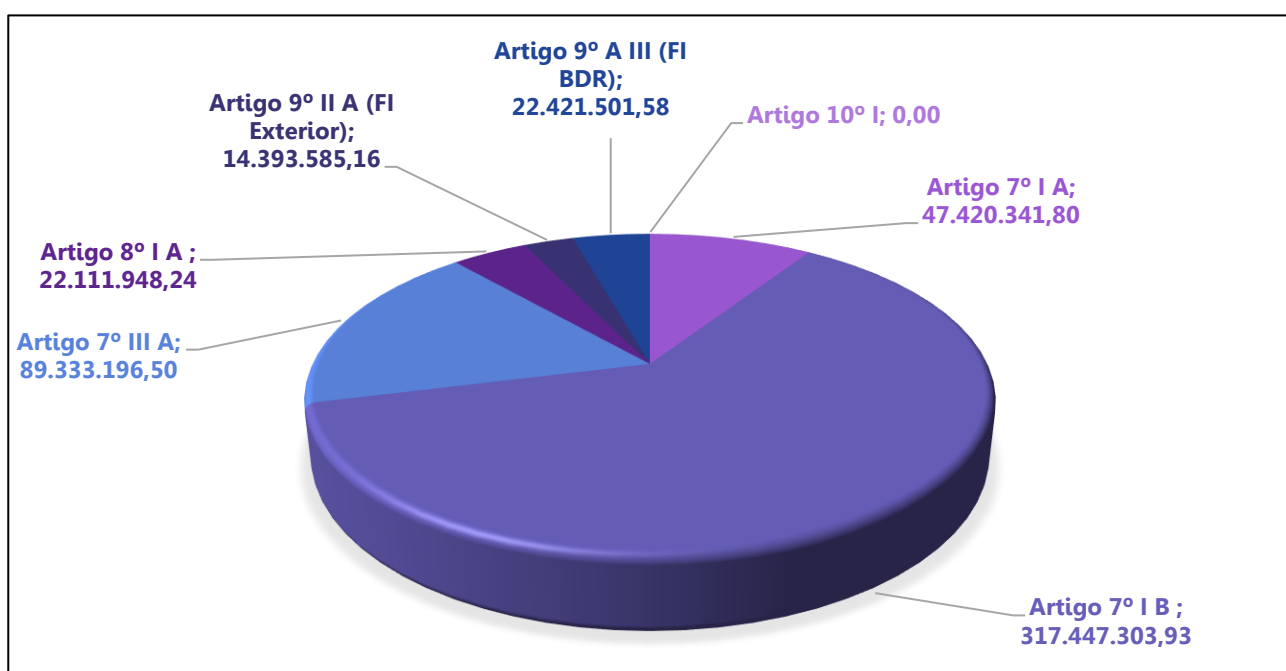
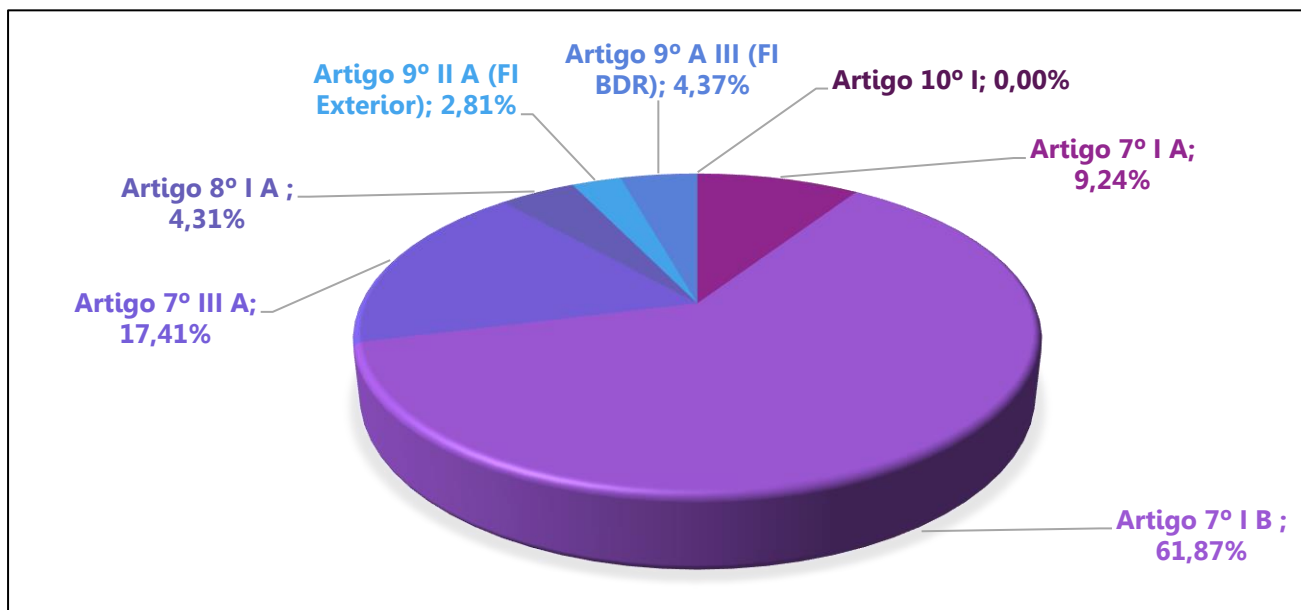


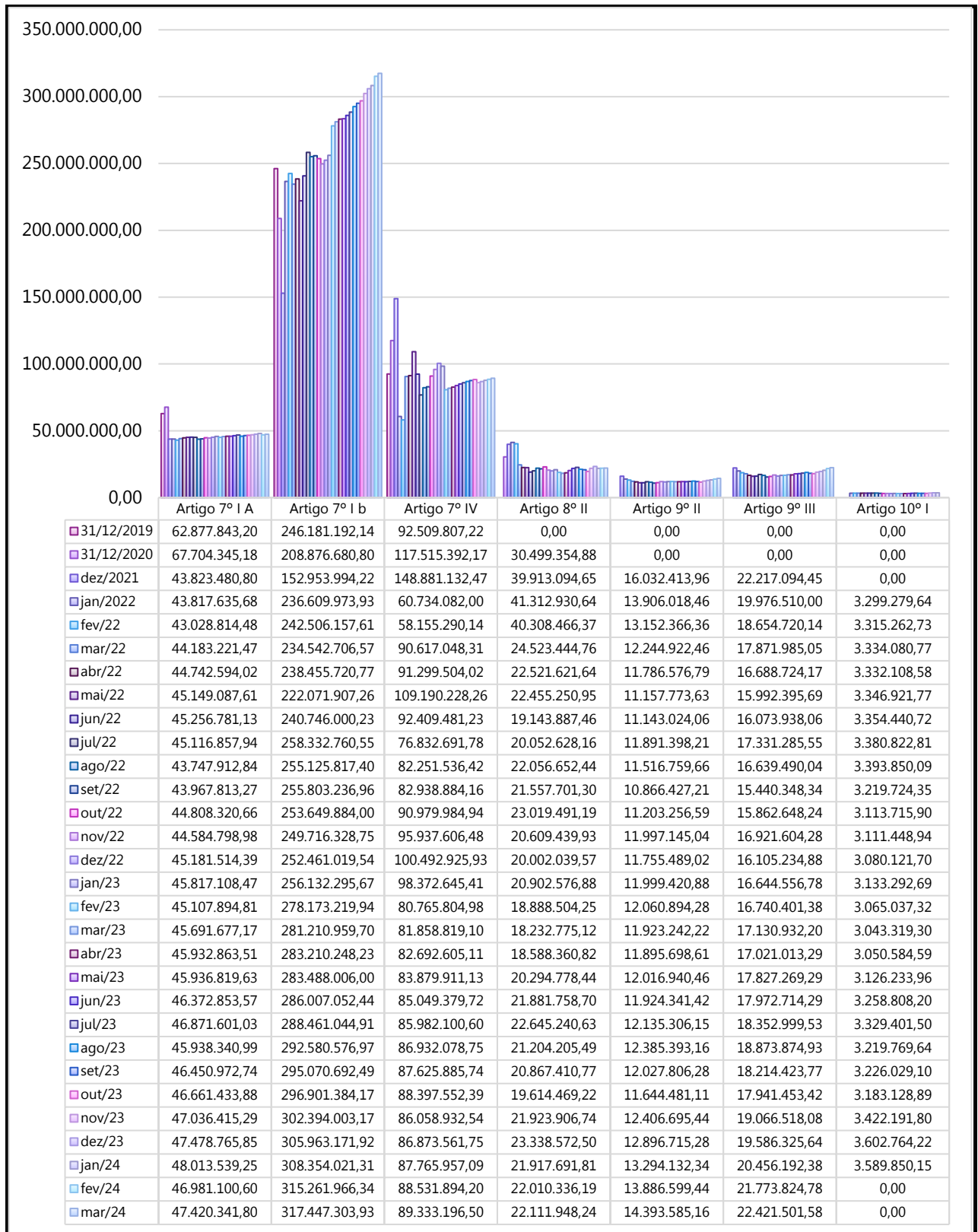




## 8. – Enquadramento

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 Deliberativo 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.



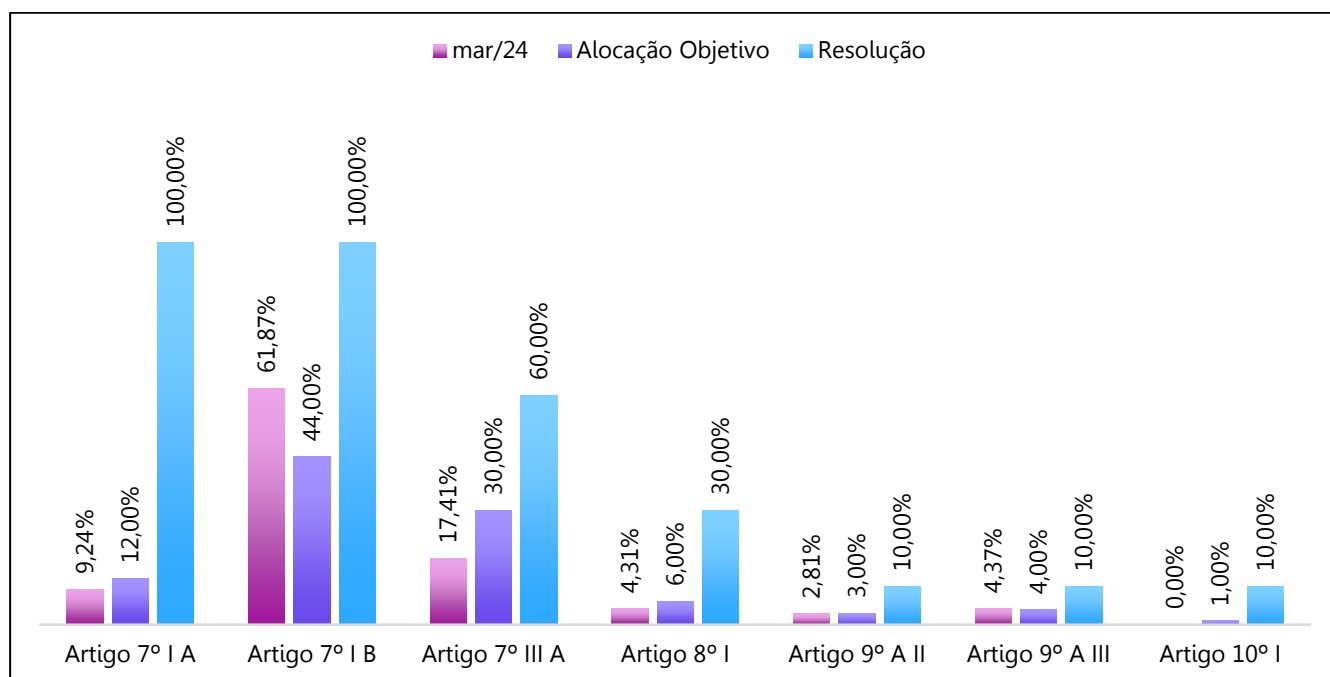




## 9. – Estratégias de Alocação e Política de Investimentos

A Estratégia de Alocação dos recursos do IPMU está disposta na Política Anual de Investimentos – PAI/2024, 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%	9,24%	2,76%
	Art. 7º, I, "b"	Fundos 100% Títulos Públicos	44%	50%	100%	61,87%	-17,87%
	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%	17,41%	12,59%
	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%	4,31%	1,69%
	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%	2,81%	0,19%
	Art. 9º A, III	Ações - BDR Nível I	4%	10%	10%	4,37%	-0,37%
ESTRUTURADOS	Art. 10, I	Fundos Multimercados	1%	5%	10% / 15%	0,00%	1,00%
	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%





## 10. – 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.

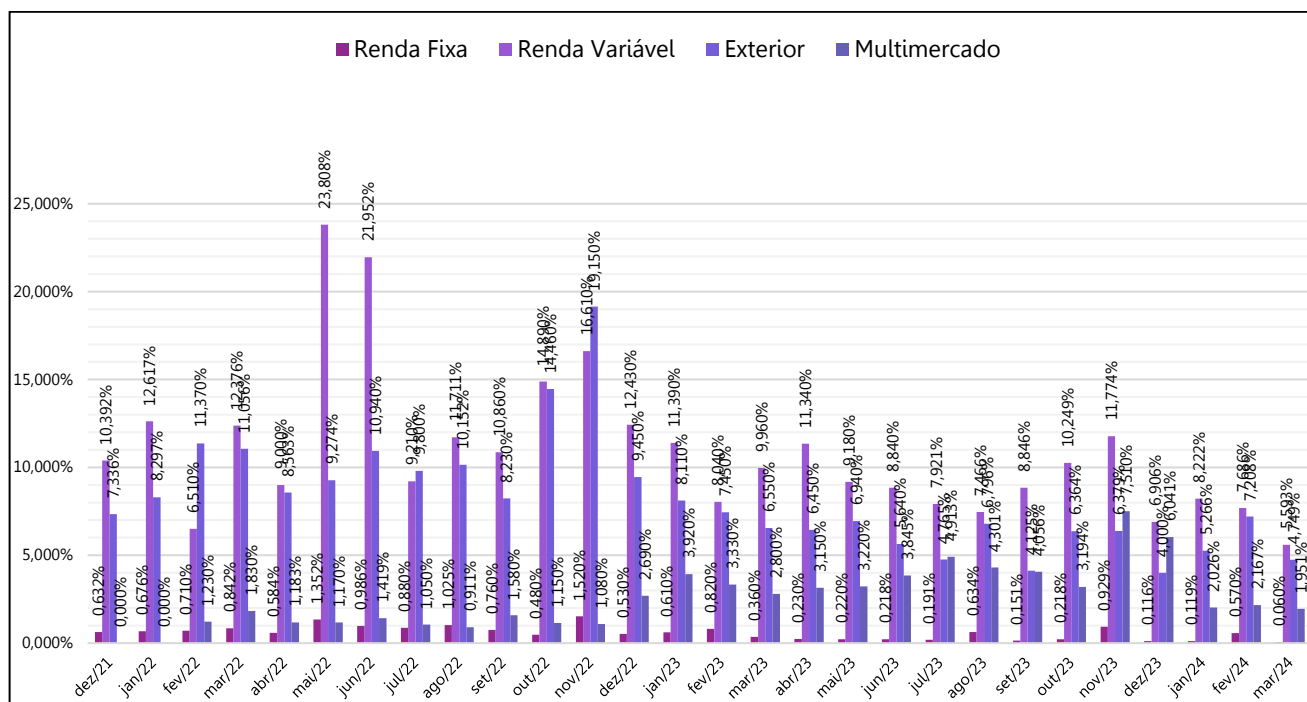
Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

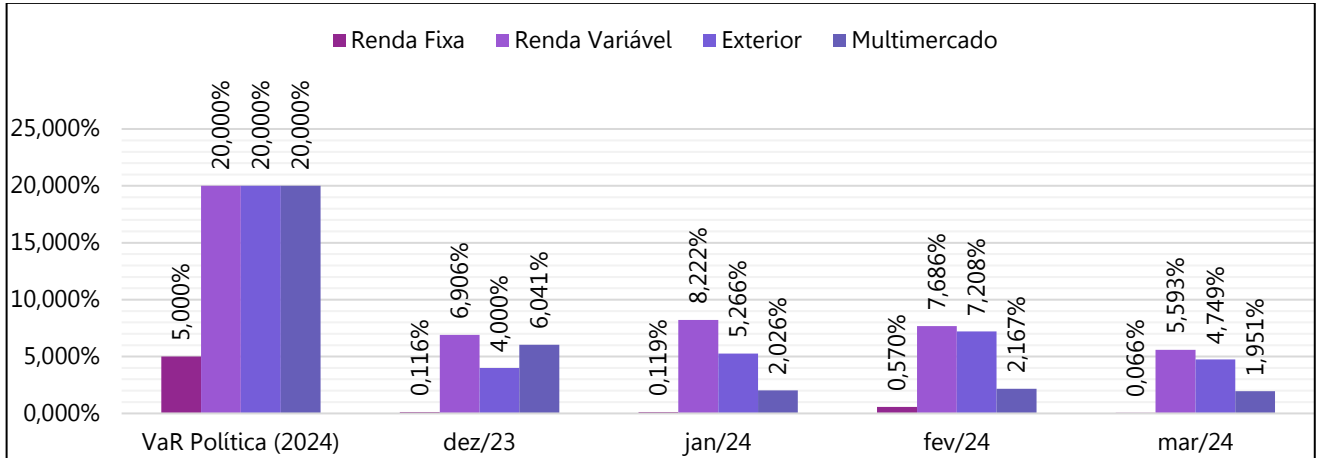
O VaR da carteira de investimentos no segmento de renda fixa e no segmento de renda variável estão em conformidade com as estratégias de risco traçadas na Política de Investimentos.

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.

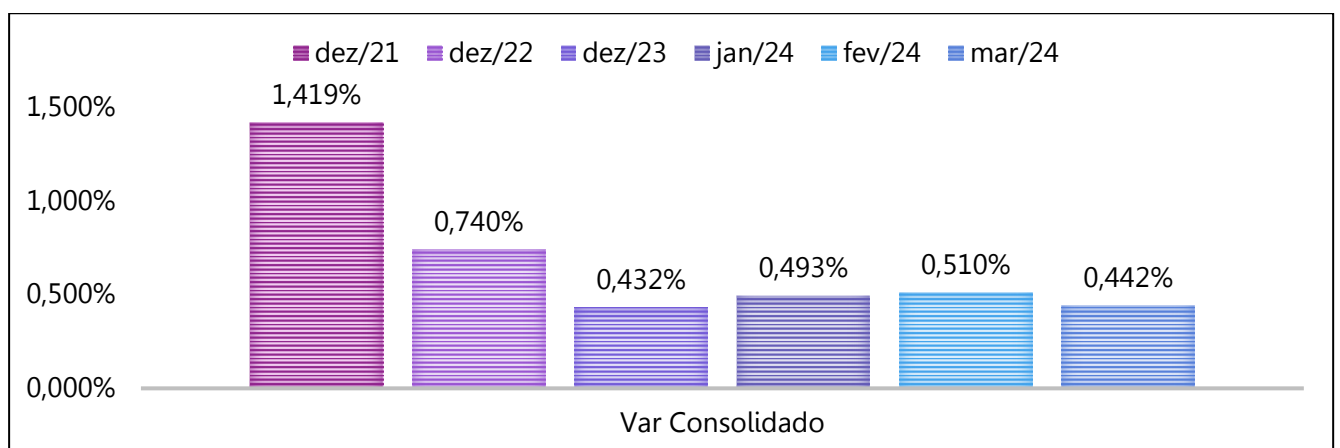
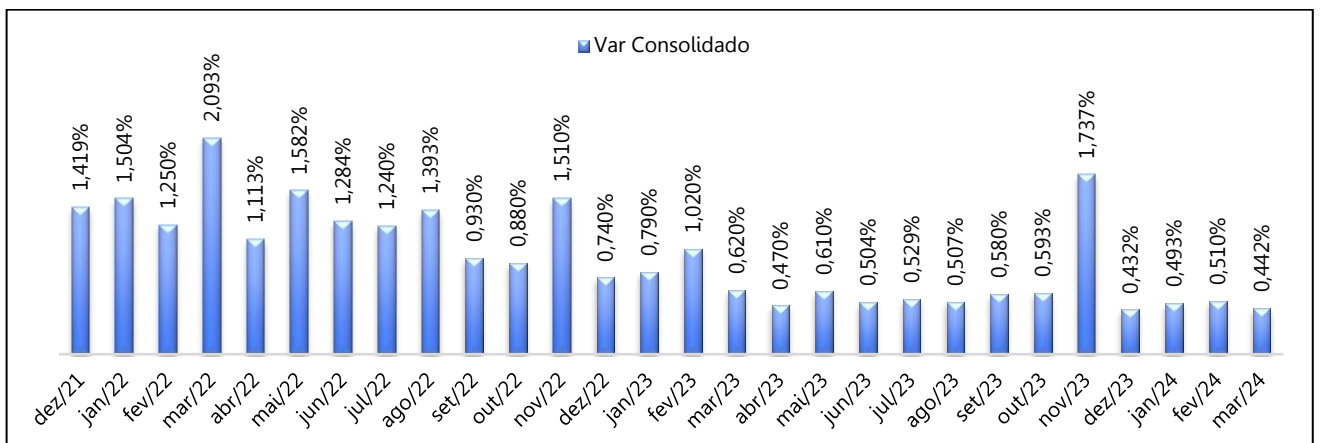
A Política de Investimentos para 2024 da IPMU estipulou o limite para o VaR conforme tabela abaixo:

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





No encerramento do período, observamos que os **investimentos do IPMU estão dentro do intervalo do VaR** estabelecido na Política de Investimentos para 2024, sem nenhum investimento que com ponto de atenção. Ao longo dos últimos meses o VaR consolidado da carteira de investimentos vem diminuindo.





## 11. – 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.

	Volatilidade	
	no mês - diária	no ano - diária
	01/03/2024 até 28/03/2024	02/01/2024 até 28/03/2024
<b>BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I</b>	12,22%	13,87%
<b>BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES</b>	11,92%	13,06%
<b>BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP</b>	0,02%	0,02%
<b>BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO</b>	0,42%	0,56%
<b>BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI</b>	0,06%	0,12%
<b>CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA</b>	0,42%	5,66%
<b>CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP</b>	0,15%	0,11%
<b>CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I</b>	12,41%	14,19%
<b>CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO</b>	9,52%	11,07%
<b>CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES</b>	13,25%	17,57%
<b>ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI</b>	0,06%	0,07%
<b>SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO</b>	8,76%	11,02%
<b>SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI</b>	0,02%	0,02%
<b>INPC</b>	0,00%	0,21%
<b>Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%</b>	0,00%	0,21%
<b>art. 10 I - res. 4963_2021</b>	4,11%	4,24%
<b>art. 7 I a - res. 4963_2021</b>	0,42%	0,56%
<b>art. 7 I b - res. 4963_2021</b>	0,15%	0,20%
<b>art. 7 III a - res. 4963_2021</b>	0,05%	0,07%
<b>art. 8 I - res. 4963_2021</b>	11,78%	15,26%
<b>art. 9 II - res. 4963_2021</b>	8,82%	10,90%
<b>art. 9 III - res. 4963_2021</b>	12,18%	13,95%
<b>EXTERIOR</b>	10,00%	12,03%
<b>MULTIMERCADO</b>	4,11%	4,24%
<b>Portfólio Carteira IPMU 2024</b>	0,93%	1,00%
<b>RENDA FIXA</b>	0,14%	0,70%
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	11,78%	15,26%
<b>NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA</b>	0,42%	0,56%



## 12. – 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](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)

## 13. – 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/>

## 14.– 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.html>  
[https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg\\_sistema=fundosreg](https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg)

The screenshot shows the CVM website interface. At the top, there's a navigation bar with 'CVM agora é GOV.BR/CVM' and a search bar. Below that, the main content area is titled 'Fundos de Investimento'. It contains a brief introduction about consulting registered funds, a list of links for 'Reuniões do Colegiado' and 'Jurisprudência CVM', and two prominent buttons: 'FUNDOS DE INVESTIMENTO REGISTRADOS' and 'FUNDOS DE INVESTIMENTO CANCELADOS'. A 'Lembre-se!' section at the bottom provides additional information about the Fundo 157 and its registration requirements.

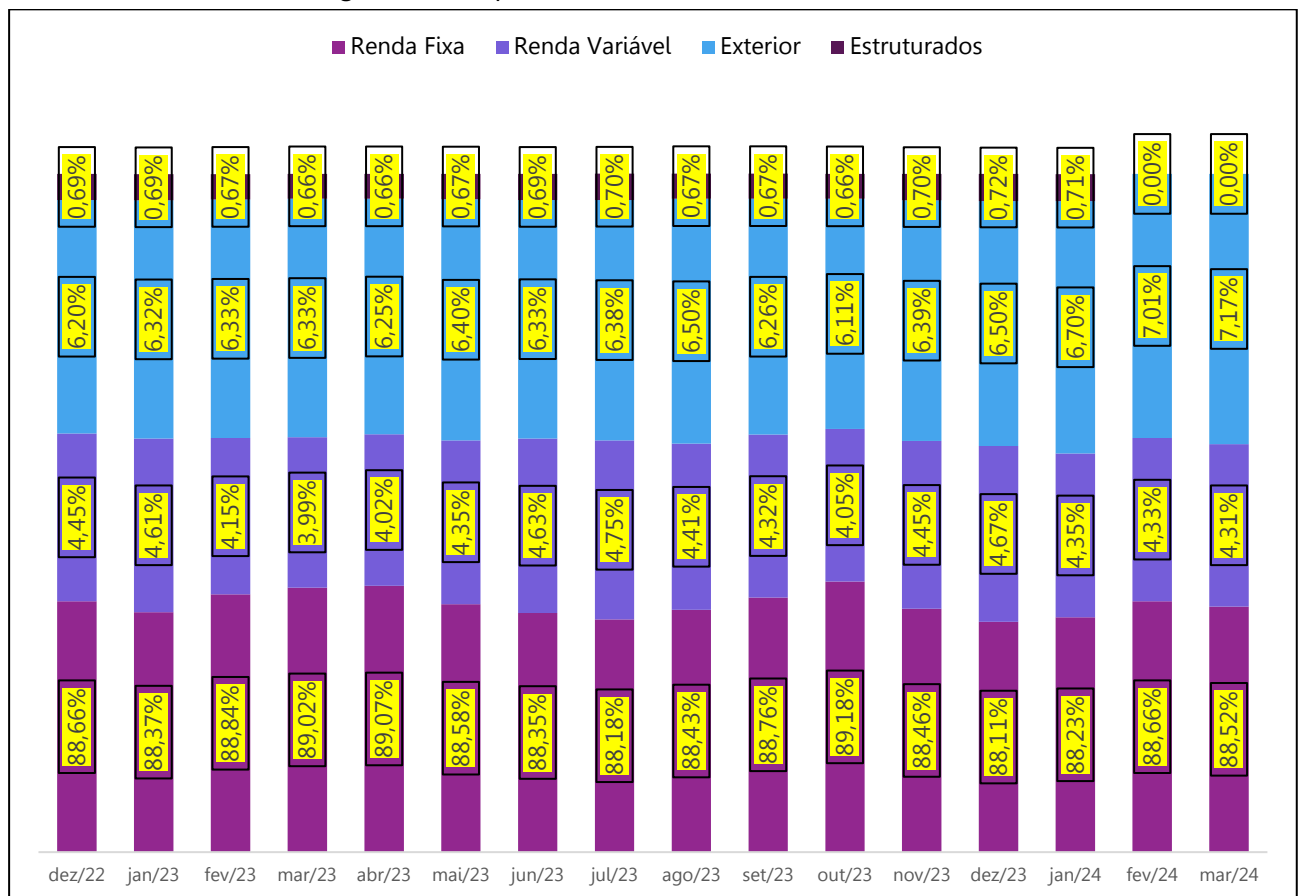


## 15.- Avaliação dos Investimentos

No período 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.

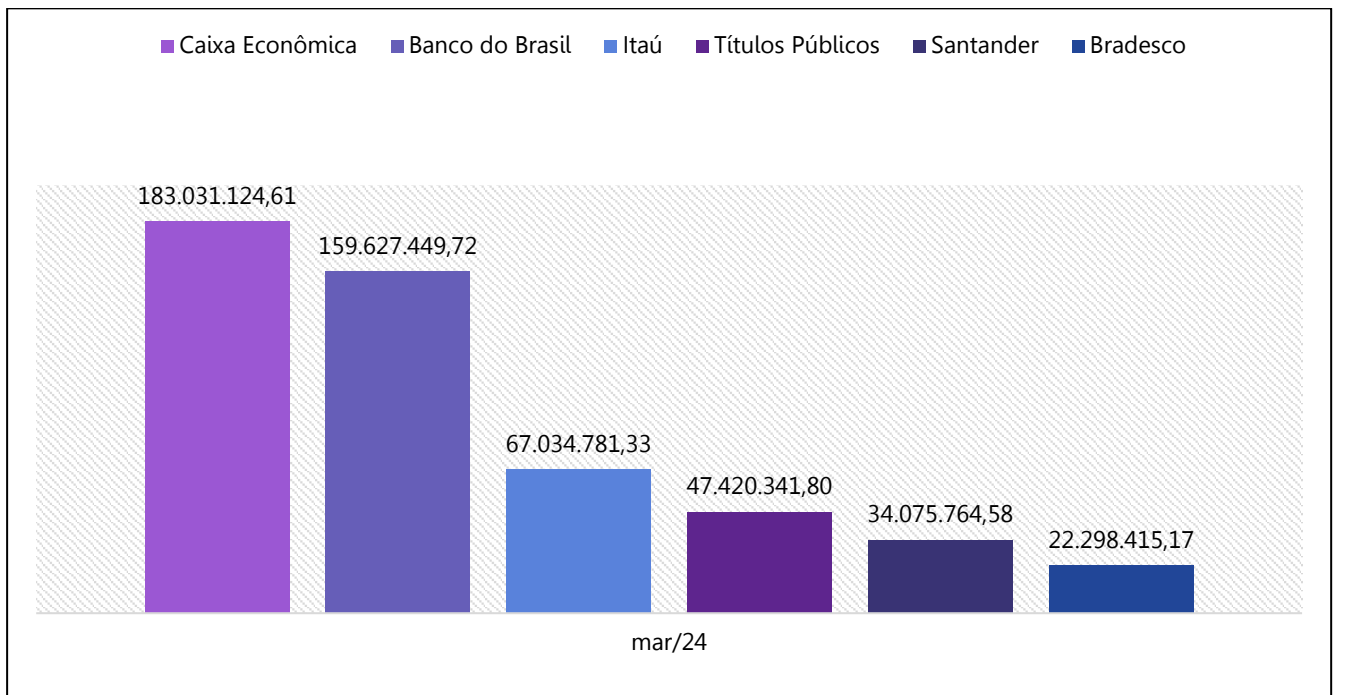
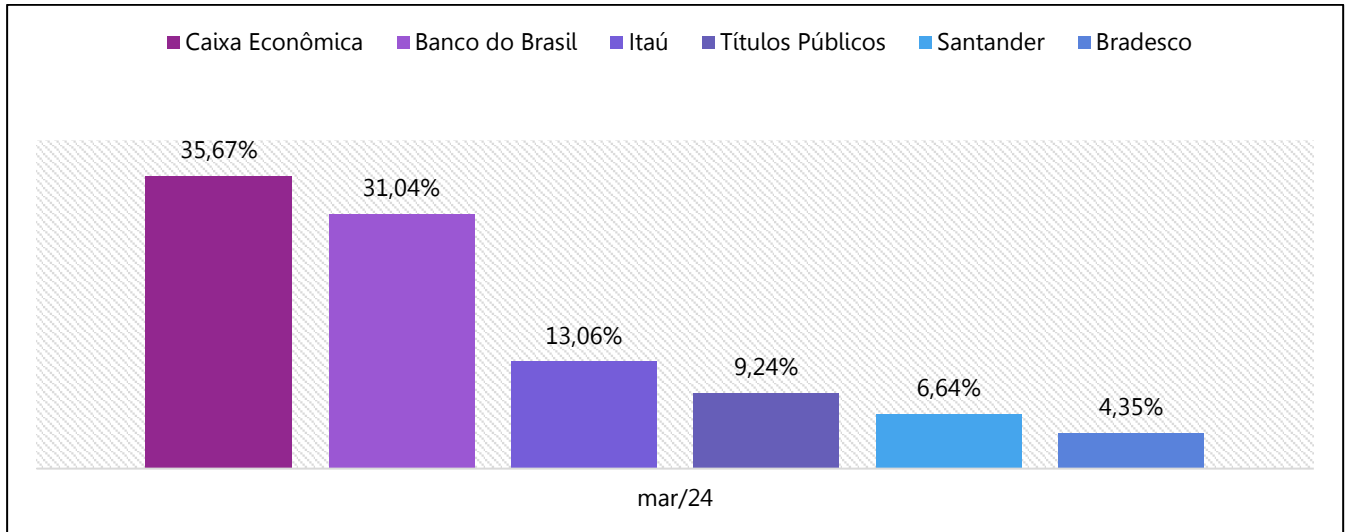
<b>Renda Fixa</b>	<b>457.444.396,37</b>	<b>88,86%</b>	<b>88,86%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>20.663.558,30</b>	<b>4,01%</b>	<b>11,14%</b>
<b>Renda Variável Exterior</b>	<b>36.703.280,12</b>	<b>7,13%</b>	

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 2024:





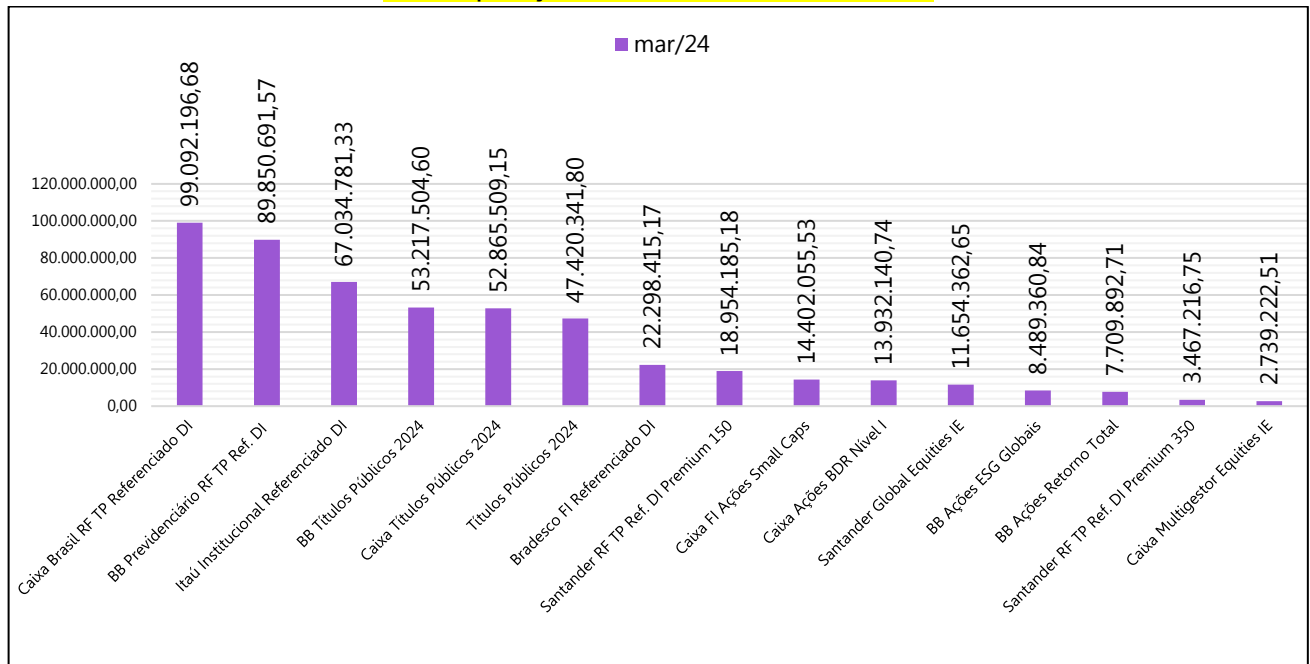
Ao final do período em análise, a **posição do patrimônio dentre os gestores se mostrava adequadamente diversificada em 05 gestores**, sendo os gestores mais concentrados compostos exclusivamente de instituições financeiras integrantes dos conglomerados financeiros enquadrados no segmento de maior regulação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



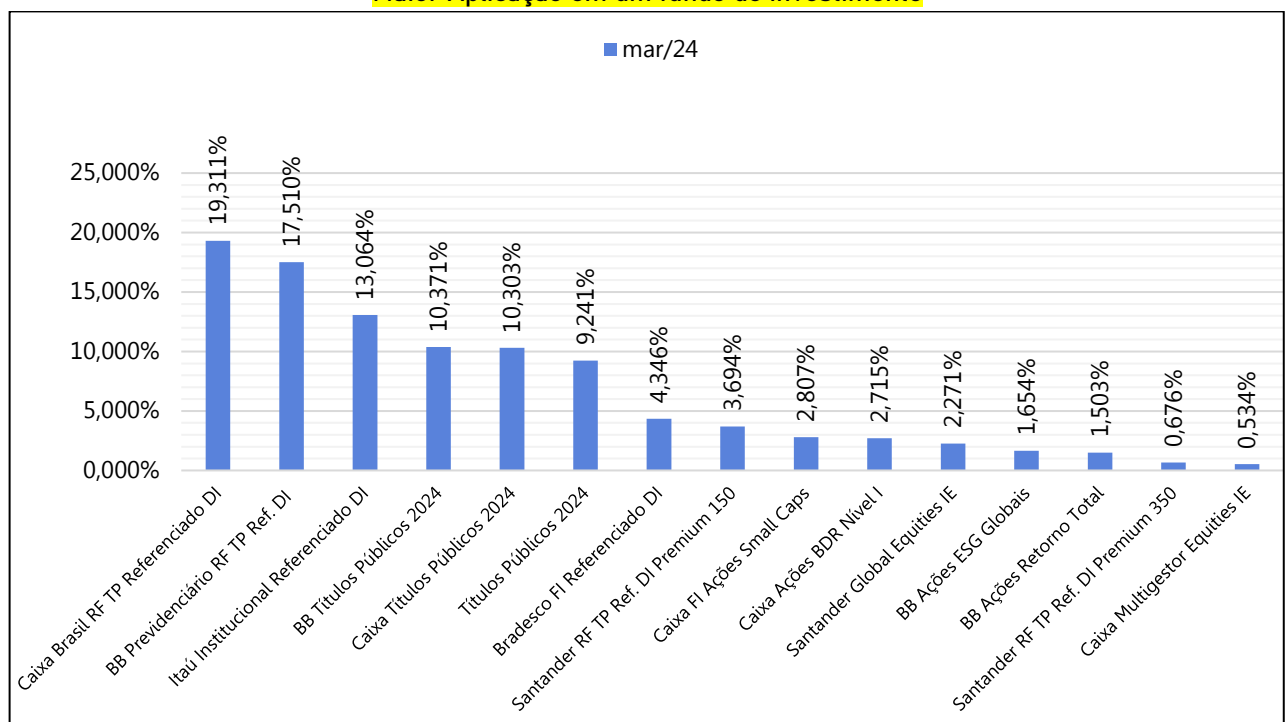


No período em análise, as **aplicações financeiras estavam totalmente enquadradas** nos limites segmentares determinados na Resolução CMN n. 4.963/2021 para os regimes próprios de previdência com Certificação Institucional de Nível III, bem como os determinados na Política de Investimentos. Ao final do período, a posição do patrimônio dentre os ativos se mostrava adequadamente diversificada em **14** fundos de investimentos e **01** carteira de títulos públicos 2024:

#### Maior Aplicação em um fundo de investimento



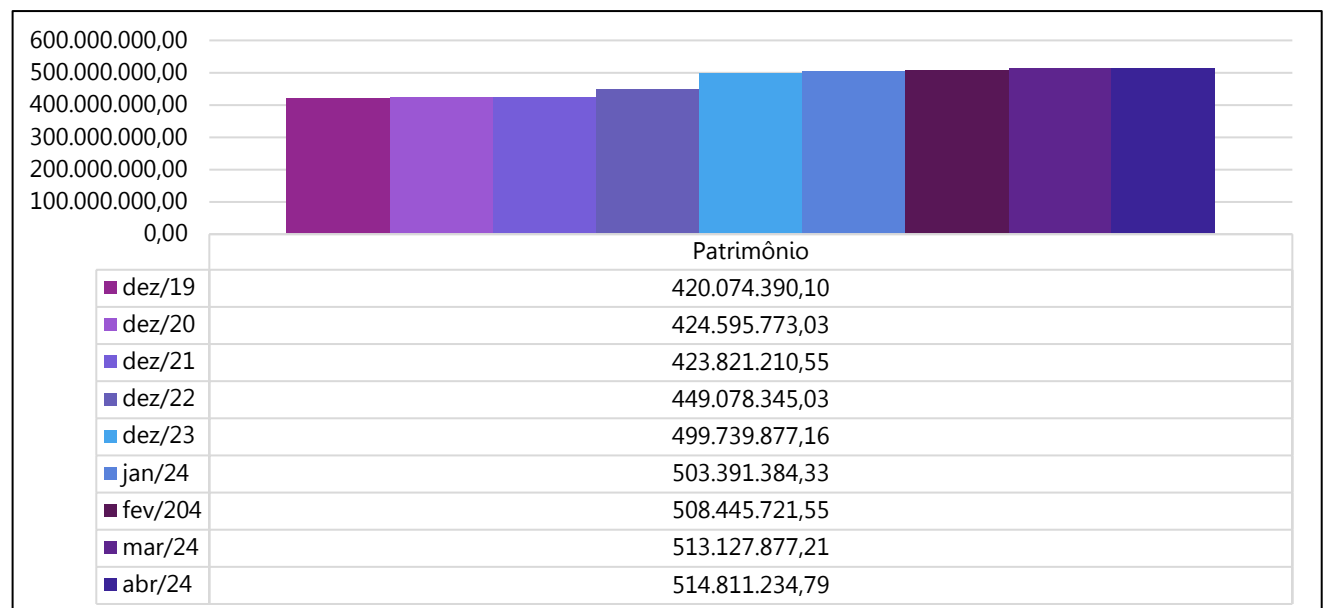
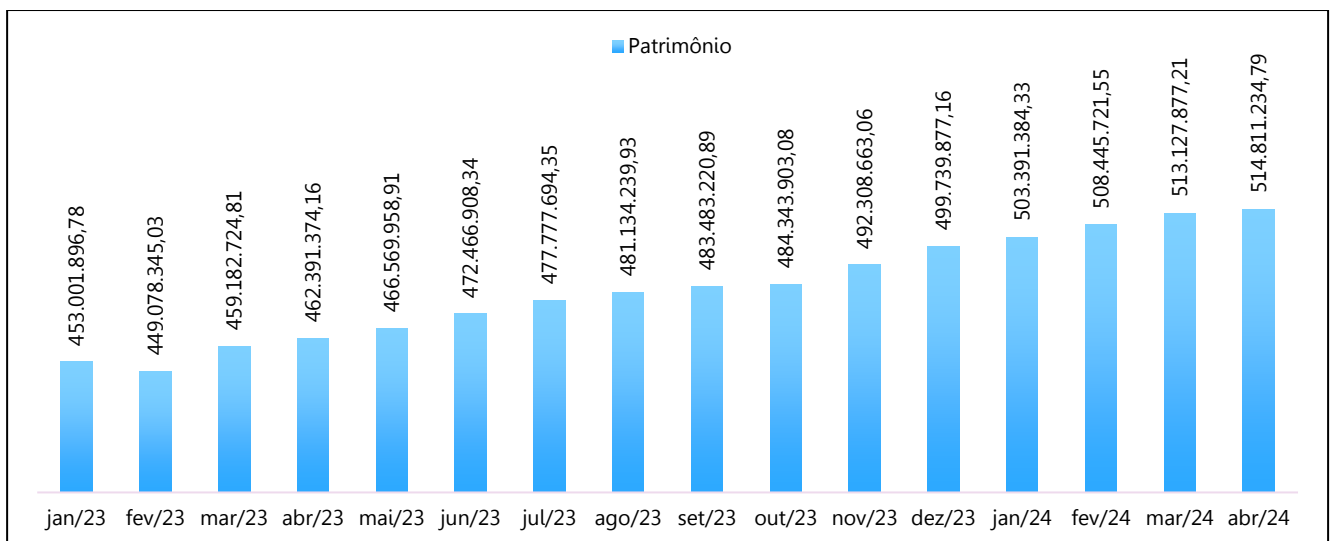
#### Maior Aplicação em um fundo de investimento





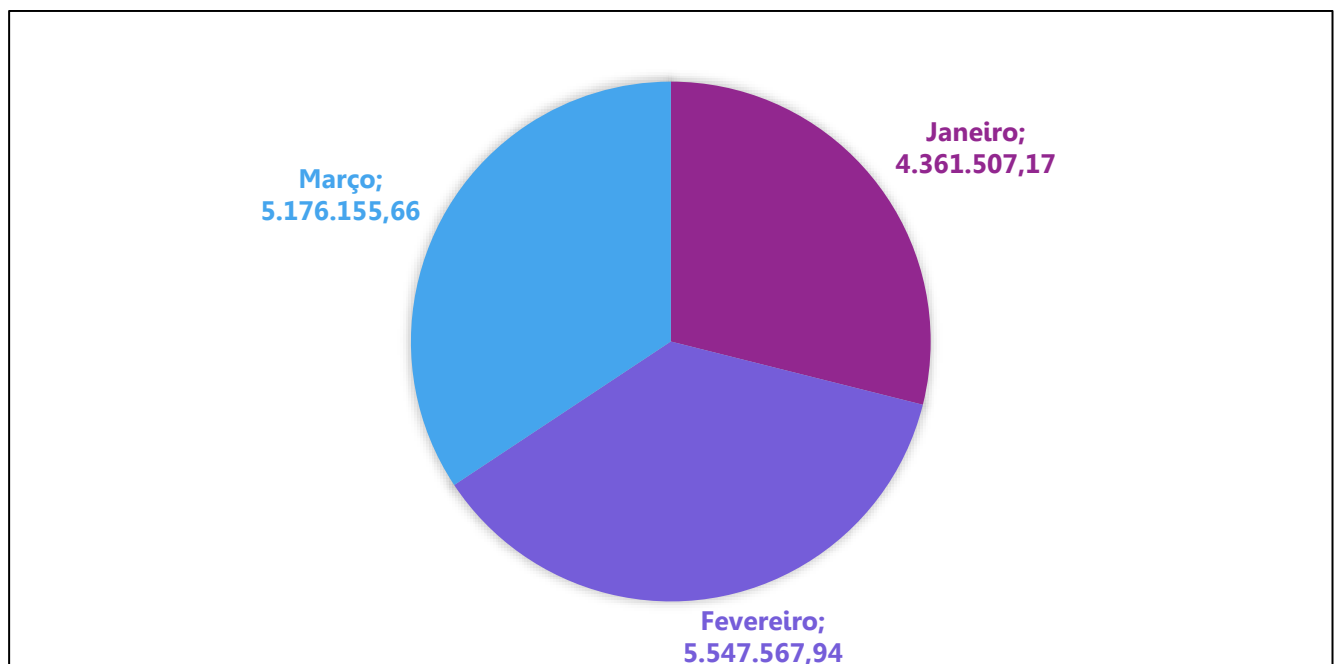
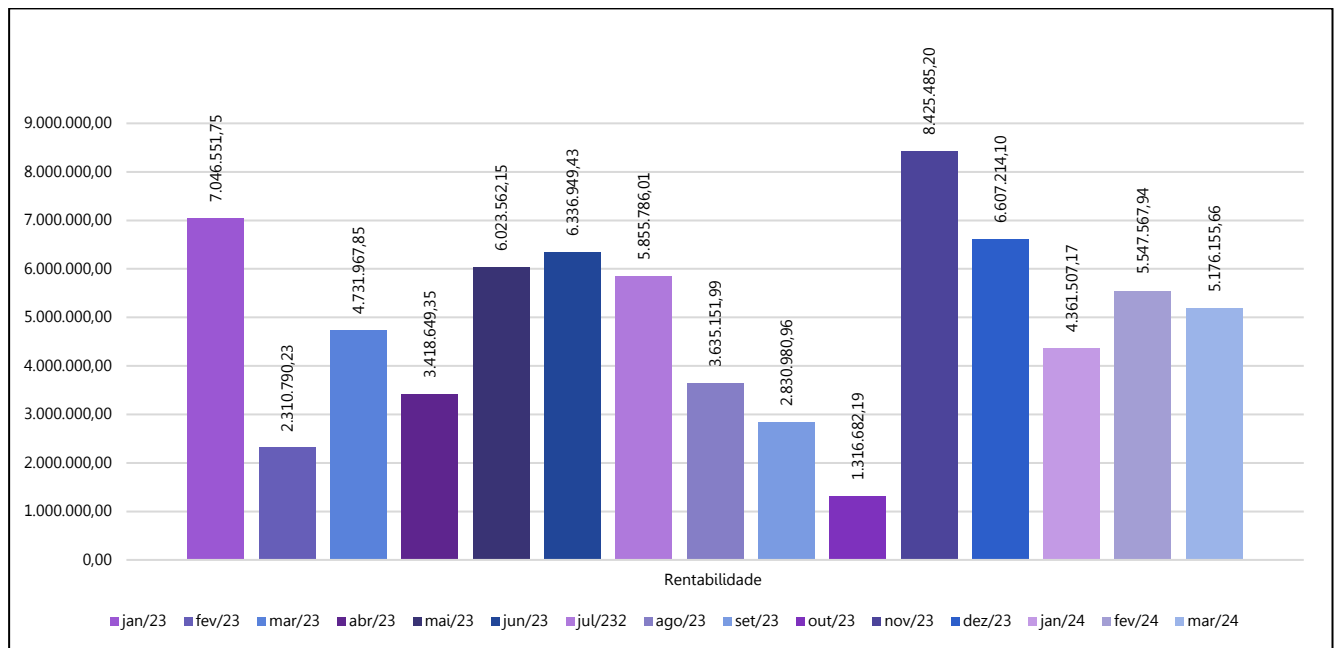
Todos os fundos de investimentos dos quais o IPMU detinha cotas no fechamento do período em análise estavam enquadrados no limite da proporção de participação do Instituto sobre o patrimônio líquido do fundo. O art. 19 da Resolução CMN n. 4.963/2021 determina que o total das aplicações do regime próprio 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:



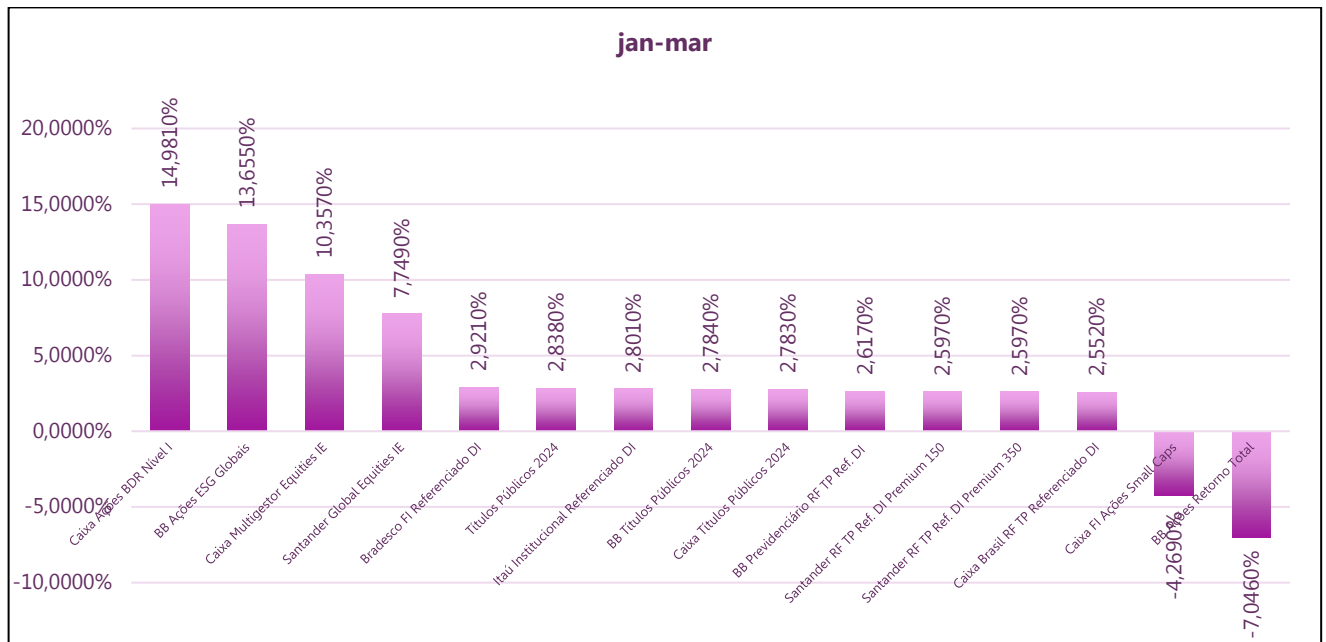


O retorno do patrimônio no mês foi de **R\$ 15.085.230,77**, o que representou uma rentabilidade consolidada de **3,0198%**:





No encerramento do período o fundo de investimentos com **melhor retorno consolidado (jan-mar)** foi Caixa Ações BDR Nível I (14,9810%) com aplicação de 2,715% do PL do IPMU. O fundo de investimentos com **menor retorno consolidado (jan-mar)** foi BB Ações Retorno Total (-7,0460%) com aplicação de 1,503% do PL do IPMU.



**Patrimônio janeiro: R\$ 503.391.384,33**

**Patrimônio fevereiro: R\$ 508.445.721,55**

**Patrimônio março: R\$ 513.127.877,21**

**Rentabilidade janeiro (R\$): R\$ 4.361.507,17**

**Rentabilidade fevereiro (R\$): R\$ 5.547.567,94**

**Rentabilidade março (R\$): R\$ 5.176.155,66**

**Rentabilidade 1º trimestre (R\$): R\$ 15.085.230,77**



## 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.

Ubatuba, 26 de abril de 2024

**Sirleide da Silva**  
Presidente  
CG RPPS CGINV I  
CG RPPS CGINV II  
CPA 10

**Fernando Augusto Matsumoto**  
Diretor Financeiro  
CG RPPS CGINV I

**Wellington Diniz**  
Gestor de Recursos  
CG RPPS CGINV II  
CPA 20