



# RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

JULHO/2024

IPMU/114/2024



**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 Mensal de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU, referente ao mês de **julho 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**, em **16/06/2021** alcançou o **Nível III** e em **24/05/2024** alcançou a recertificação no **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

No mês de julho, a inflação americana surpreendeu novamente para baixo, mostrando composição benigna especialmente no segmento de serviços. Além disso, o mercado de trabalho mostra acomodação na margem. A combinação destes vetores indica o início de um ciclo de afrouxamento monetário pelo Fed. Na zona do euro, a inflação de núcleo segue mais resiliente, mas a deterioração dos indicadores qualitativos de atividade e a perspectiva de desaceleração dos salários sugerem novos cortes da taxa básica pelo ECB. Na China, a atividade segue consistentemente fraca, com deterioração adicional do mercado imobiliário, apesar dos estímulos do governo. Por fim, o quadro político americano foi particularmente volátil, com o atentado contra a vida do candidato republicano Donald Trump e a substituição do candidato democrata por sua vice, Kamala Harris.

## 5- Cenário Doméstico

A atividade econômica continuou forte no segundo trimestre, com destaque para o mercado de trabalho, apesar do impacto econômico da catástrofe no Rio Grande do Sul. A inflação corrente apresentou uma piora em sua composição e as expectativas de inflação seguem em deterioração, aproximando-se do teto do limite de tolerância tanto em 2024 quanto em 2025. Estes fatores, complementados pela continuidade dos questionamentos sobre a política fiscal, amplificam o impacto potencial da depreciação cambial recente sobre a inflação. Neste cenário, o Banco Central manteve a taxa Selic estável, em 10,5%, mas adotou um discurso mais conservador do que em sua última reunião. Apesar desta comunicação indicar que um aperto da política monetária nas próximas reuniões não é o cenário base do Copom, uma deterioração adicional do cenário poderá demandar um ajuste ainda este ano.

Governo federal adota medidas de contenção de gastos, mas não convence plenamente mercado financeiro. A comunicação do governo federal em torno da política fiscal mudou de tom. A revisão das metas fiscais em abril, o crescimento forte de diversas rubricas de gastos e a maior dificuldade do governo em elevar a arrecadação haviam levado a um aumento da desconfiança em relação à vontade e capacidade do governo para evitar um aumento maior da dívida pública. Essa desconfiança estava se traduzindo nos ativos financeiros em depreciação cambial e aumento de juros futuros.

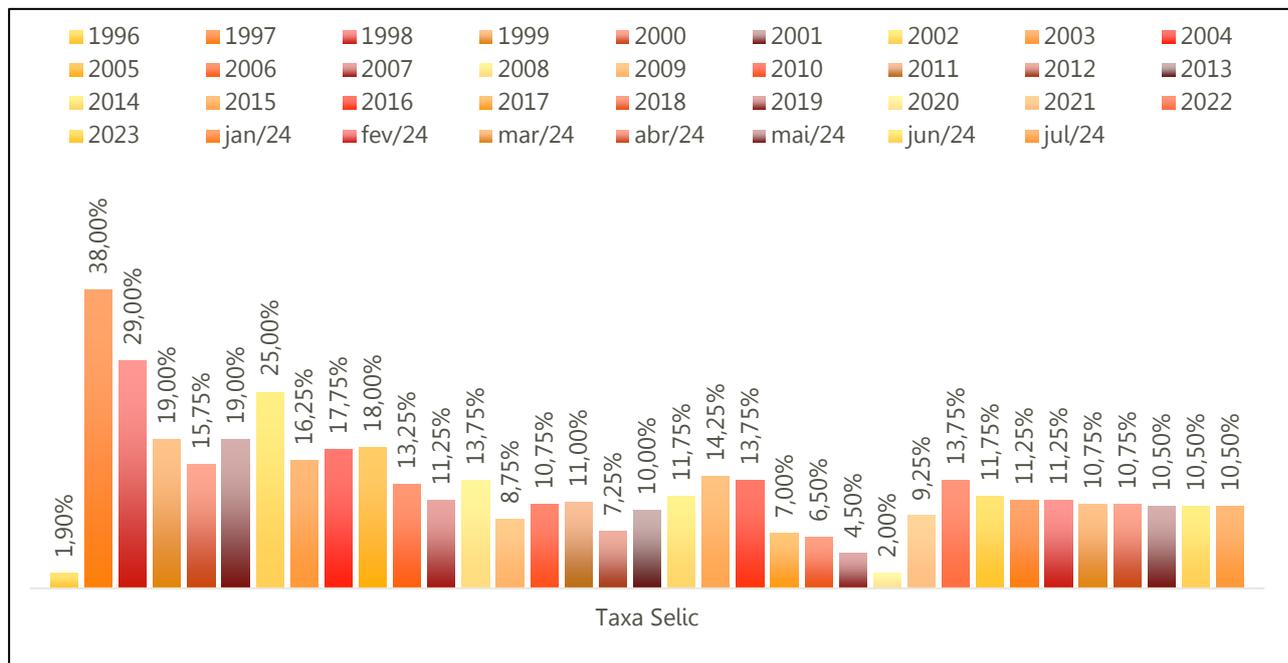
Desde então, o governo federal tentou criar uma agenda mais positiva para recuperar a credibilidade no mercado. O primeiro passo foi anunciar a vontade de reduzir gastos com benefícios previdenciários e de prestação continua (BPC), tendo em vista economizar R\$ 25,9 bi em 2025. O ritmo alto em que esses benefícios estão sendo concedidos desde o começo do governo Lula indica que realmente há espaço para que medidas antifraude e mudanças nos critérios e metodologias de concessão façam uma economia desse tamanho, sendo uma medida crível adotada pelo governo (apesar de ainda ser necessário mais detalhes).

No mês, o governo federal anunciou entre contingenciamento e bloqueio uma redução de R\$ 15 bi nas despesas de 2024. A maior parte dessa redução (R\$ 11,2 bi) ocorreu via bloqueio, uma regra fiscal que foi introduzida no arcabouço fiscal elaborado por esse mesmo governo. Isso é bom por mostrar que a regra será respeitada na primeira vez que teve de ser acionada e porque as regras de bloqueio são mais duras que as de contingenciamento, com as despesas contingenciadas podendo voltar a serem feitas no final do ano caso haja uma surpresa positiva na arrecadação.

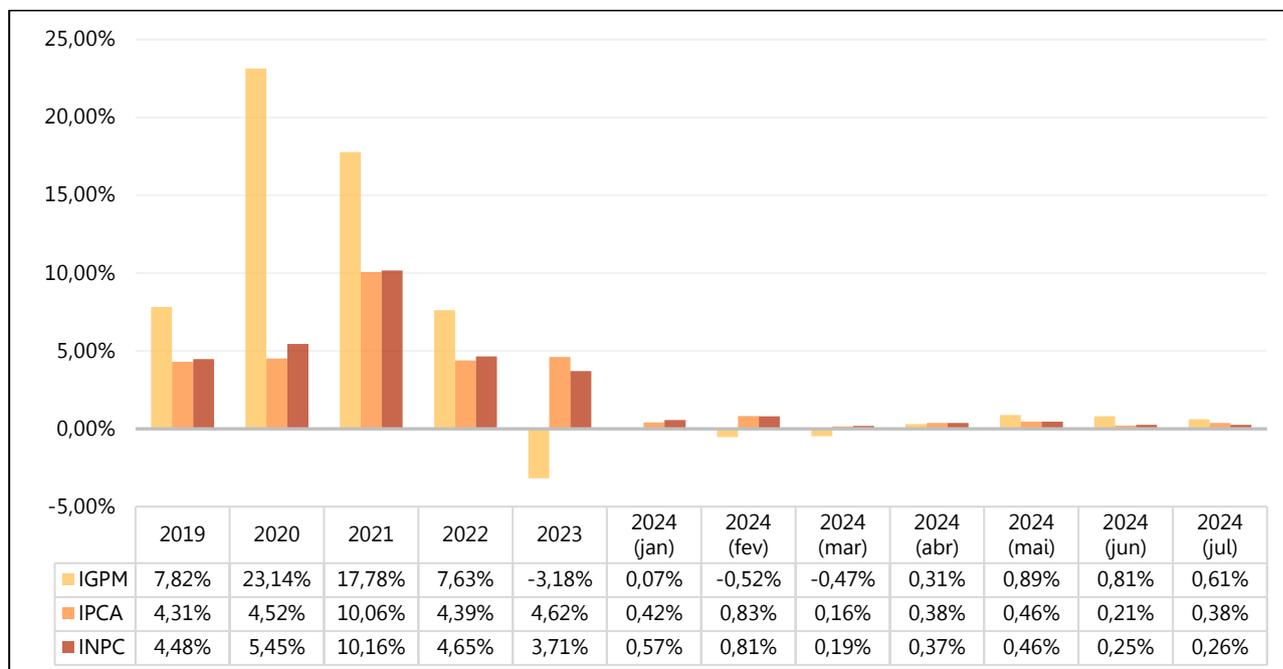
No mesmo relatório bimestral que teve anúncio de contingenciamento e bloqueio de despesas, o governo mostrou o resultado primário (ajustados pelos descontos com despesas extraordinárias ligadas à ajuda ao Rio Grande do Sul) indo para -0,25% do PIB, ou seja, o governo estaria mirando a parte de baixo da banda da meta (cujo centro é 0,0% do PIB). Os oficiais do governo mencionaram que a meta de zero pode ainda ser atingida quando se leva em conta o empoçamento que ocorre com as despesas no final do ano (ou seja, despesas não gastas no ano calendário, mas que viram restos a pagar nos próximos anos) ou alguma ajuda no campo de compensação de perda de receitas da desoneração da folha de pagamento. Entretanto, isso mostra ainda algum limite na vontade de ajustar as contas fiscais, com o governo preferindo fazer ajustes graduais e não anunciando medidas ambiciosas o suficiente para atingir o centro da meta fiscal de forma indubitável.

A percepção do mercado acerca da situação fiscal, dessa forma, melhorou, mas segue sendo um problema. Houve uma queda nas medidas de risco país, mas a taxa de câmbio seguiu se depreciando ao longo do mês de julho.

## 5.1- Taxa Básica de Juros



## 5.2- Inflação



## 6- Aplicações Financeiras

No mês de junho, os análises salientaram sobre a deterioração do real e a precificação de altas ao longo da curva de juros locais. E em julho a melhora dos ativos domésticos se deu em virtude da equipe econômica, com respaldo do presidente Lula, reforçar o compromisso fiscal do Governo anunciando contingenciamento e bloqueios importantes no relatório bimestral de contas públicas.

O ambiente externo foi outro fator que ajudou a impulsionar os ativos, tendo em vista que os recentes dados de inflação e emprego reforçam o cenário que já esperávamos, de início de corte de juros nos EUA em setembro.

Nessa conjuntura, o COPOM manteve a taxa de juros em 10,50% a.a., mas deu sinais de que está ainda mais vigilante para caso seja necessário retomar um ciclo de alta de juros.

Nos EUA vemos o ciclo de cortes pelo FED se consolidando e podendo ser um fator atenuante dos problemas locais. Eleições americanas e eventos geopolíticos seguem no radar. No Brasil, cabe lembrar que o problema estrutural do fiscal brasileiro se mantém, tendo apenas adiado a piora adicional com as medidas e indicações de julho. E nessa queda de braço entre local e internacional, mantemos como cenário-base para o Banco Central a Selic estável nos próximos meses, mas o risco está crescente em direção a altas de juros ainda em 2024.

Mercado financeiro muda análise e dados de atividade mais fracos devem afetar mais negativamente preços de ativos. Houve uma grande mudança na visão do mercado financeiro acerca da saúde da economia americana e o caminho da taxa de juros nos próximos meses. A confiança no *soft landing* diminuiu devido à divulgação de dados mais fracos de atividade, o que levou muitos analistas a conjecturar que o Federal Reserve estava “atrás da curva” (atrasado na sua análise de que deveria ter cautela com cortes de juros) e que uma recessão seria inevitável agora.

Assim, ainda que existam prêmios atrativos, principalmente na parte curta da curva e no yield do IMA-B em patamar historicamente elevado, entendemos que, no momento, a qualidade do risco no Brasil está baixa.

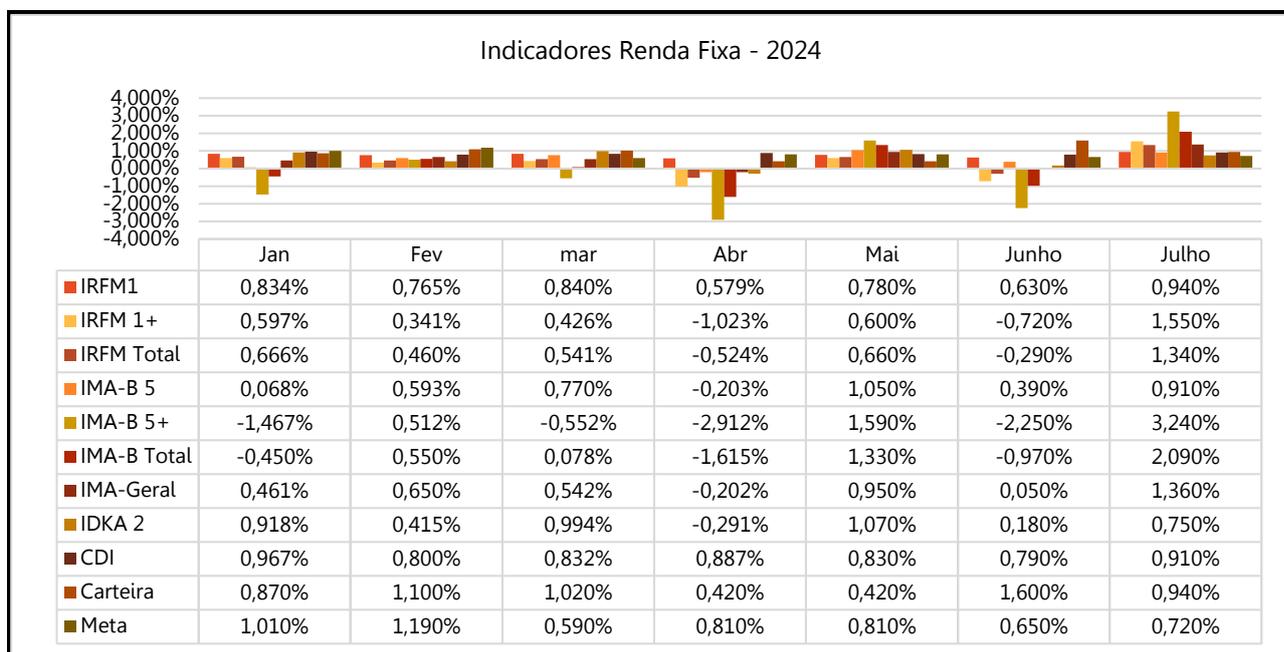
A principal razão para a mudança de humor do mercado veio da taxa de desemprego, que subiu 0,2 pp para 4,3%. Esse número veio acima do esperado (4,1%), da taxa “natural” (não inflacionária) de desemprego (também 4,1%) e ativou a chamada “*regra de Sahm*”, que indica uma relação entre a velocidade de alta na taxa de desemprego e a chance de estar em recessão.

Com esses números, muitos analistas começaram a achar que os EUA estão em recessão ou próximos de entrar em uma, e o Fed estaria atrás da curva, o que levou a grandes correções nos mercados de ações e de juros, com precificações de cortes de juros de 50 pb nas duas próximas reuniões e inclusive a possibilidade de corte em uma reunião extraordinária. No entanto, essa visão pode não se revelar correta. O aumento na taxa de desemprego nesse mês de julho foi muito mais por conta da oferta de trabalho (aumento na taxa de participação) do que por demissões. Além disso, a taxa de imigração nos EUA, que estava ajudando os números de criação de vagas a serem mais altos, desacelerou nos últimos meses. A economia americana dá sinais de desaceleração, mas não está claro se ela entrará em recessão imediatamente.

### 6.1- Renda Fixa

Notamos, em julho, um movimento mais pronunciado de fechamento de taxas na renda fixa global. As divulgações econômicas mais recentes sustentam o cenário de que o FED promoverá o primeiro corte de juros em setembro, juntando-se a outros bancos centrais de países desenvolvidos na retirada do aperto monetário. Por outro lado, como esperado pelo mercado, o Japão realizou outra elevação de juros com o objetivo de normalizar sua política monetária extremamente acomodaticia. A renda fixa brasileira foi impactada positivamente por esse cenário externo favorável, apesar da contínua depreciação cambial. A piora do quadro inflacionário local deixa o nosso Banco Central em uma situação delicada.

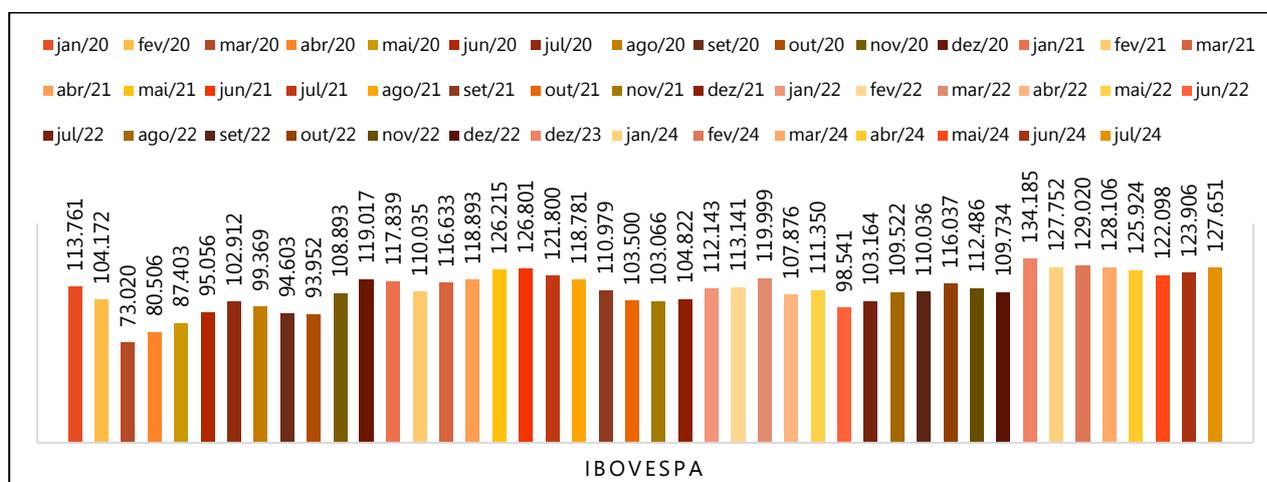
## 6.1.1- Desempenho

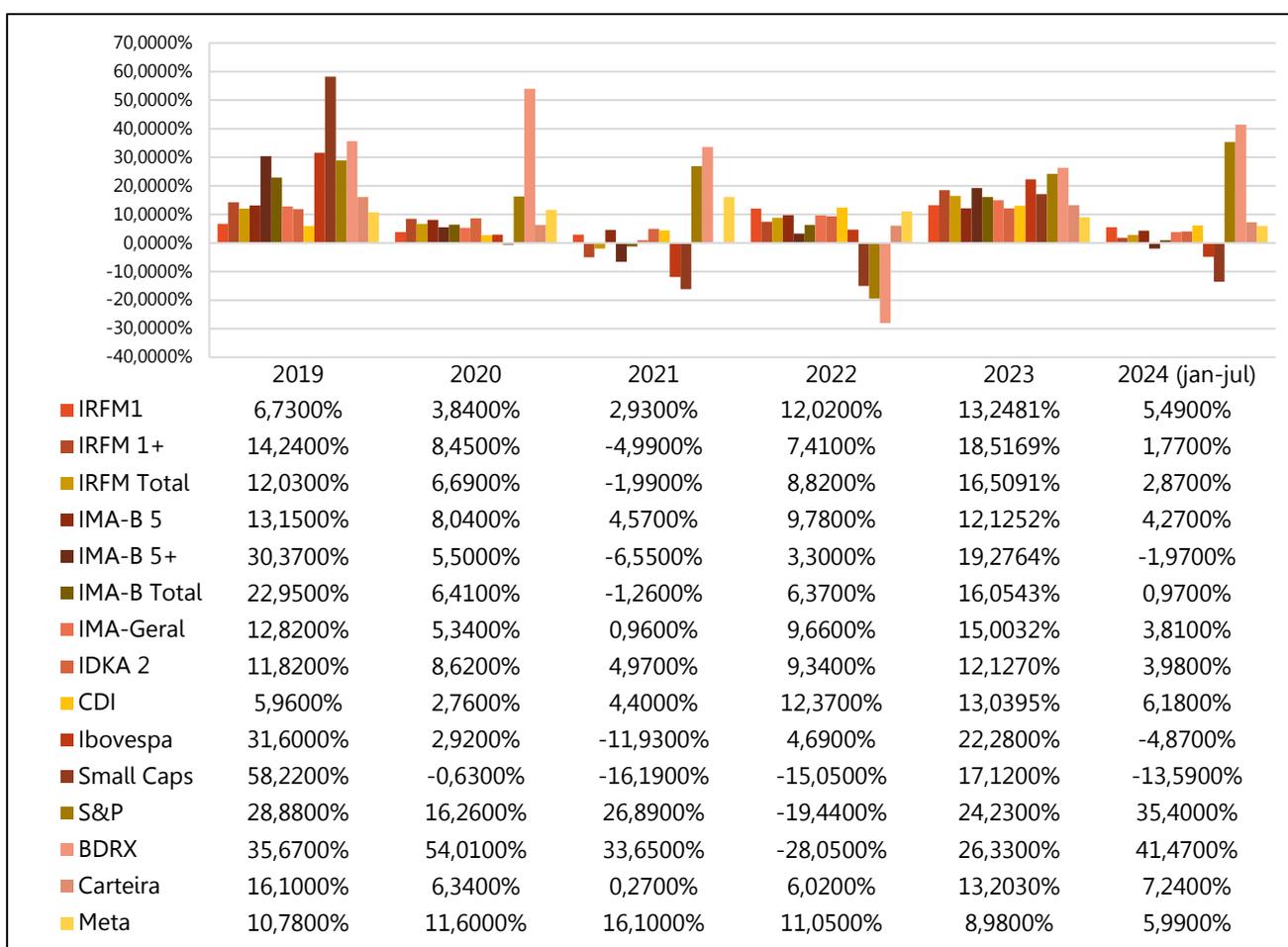
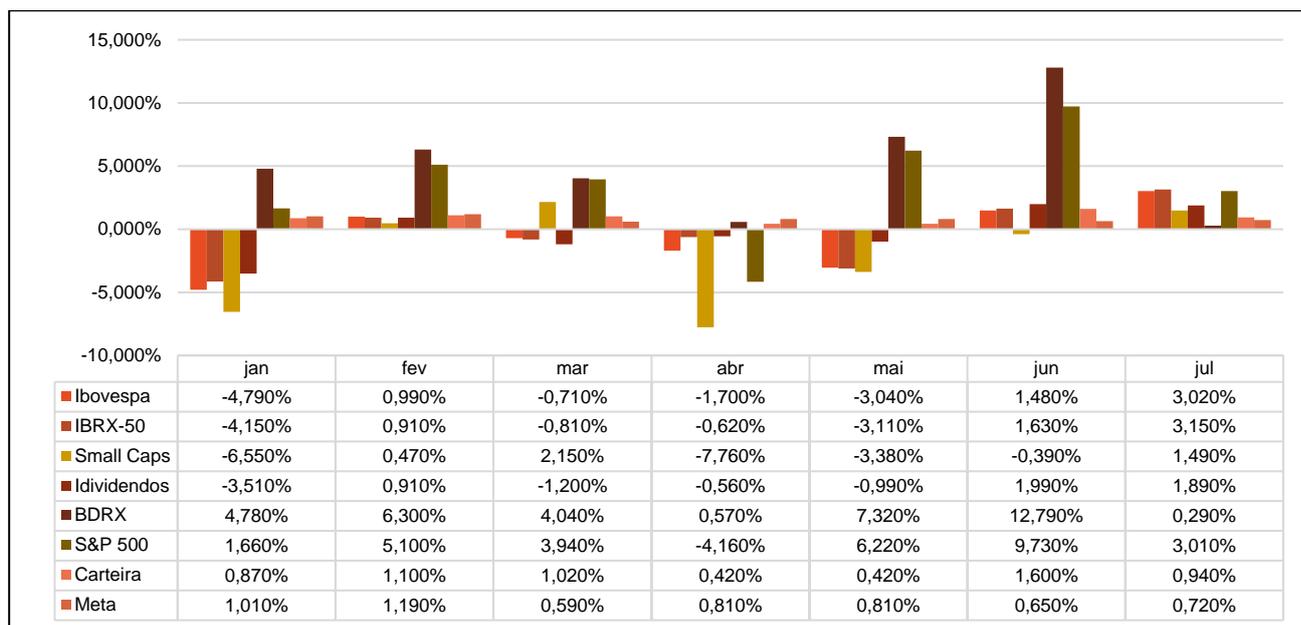


## 6.2- Renda Variável

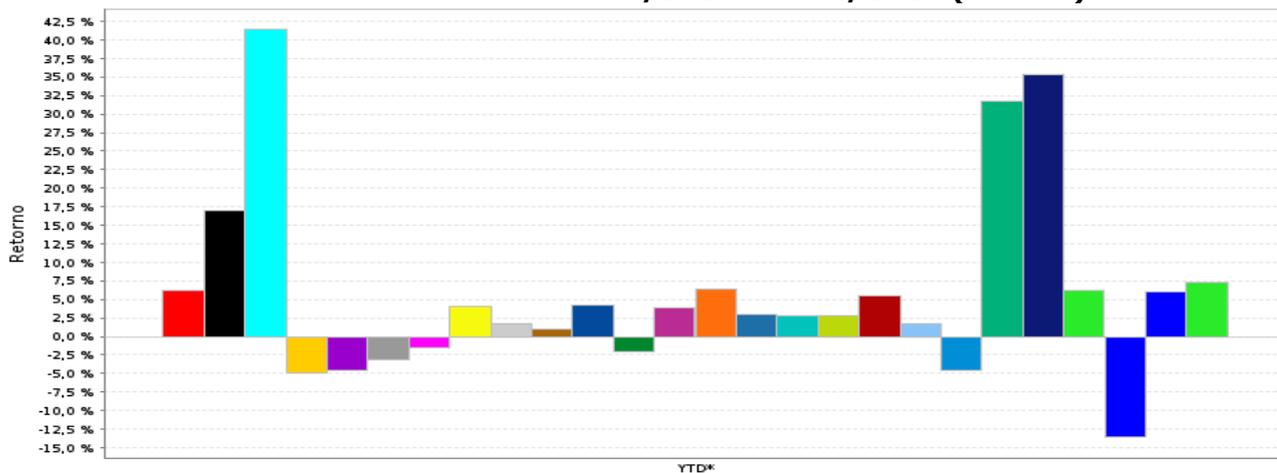
Julho fechou com alta do Ibovespa em 3,0%, desempenho superior aos índices americanos S&P (1,1%) e Nasdaq (-1,6%). A perspectiva de queda de juros americanos aliada ao desempenho resiliente da economia devem continuar a sustentar a boa performance do mercado acionário externo. No Brasil, pouca alteração do cenário onde os juros deverão permanecer mais altos por mais tempo.

### 6.2.1- Desempenho



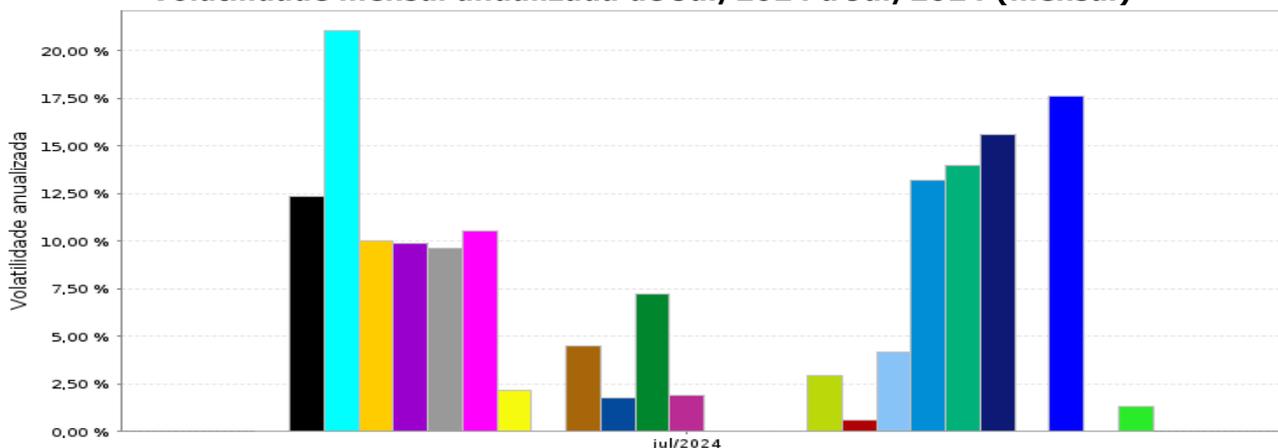


### Retorno efetivo mensal de Jul/2024 até Jul/2024 (mensal)



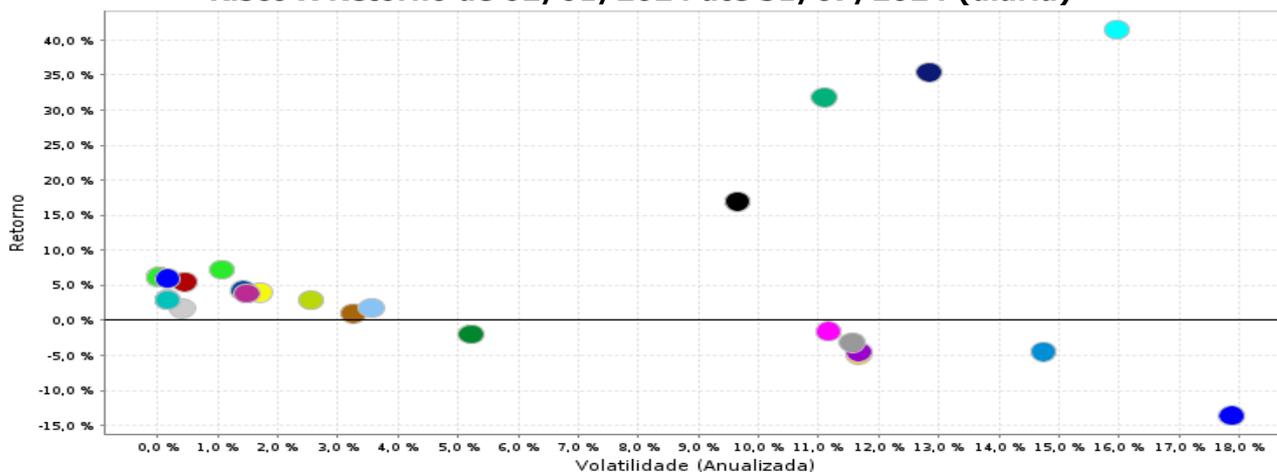
Ativo	Retorno	Retorno YTD*	Mínimo	Máximo
CDI	6,18%	6,18%	6,18%	6,18%
Dólar	16,95%	16,95%	16,95%	16,95%
Global BDRX	41,47%	41,47%	41,47%	41,47%
Ibovespa	-4,87%	-4,87%	-4,87%	-4,87%
IBX	-4,51%	-4,51%	-4,51%	-4,51%
IBX-50	-3,17%	-3,17%	-3,17%	-3,17%
IDIV	-1,58%	-1,58%	-1,58%	-1,58%
IDkA IPCA 2 Anos	3,98%	3,98%	3,98%	3,98%
IGP-M	1,71%	1,71%	1,71%	1,71%
IMA-B	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%
IMA-B 5	4,27%	4,27%	4,27%	4,27%
IMA-B 5+	-1,97%	-1,97%	-1,97%	-1,97%
IMA Geral	3,81%	3,81%	3,81%	3,81%
IMA-S	6,31%	6,31%	6,31%	6,31%
INPC	2,95%	2,95%	2,95%	2,95%
IPCA	2,87%	2,87%	2,87%	2,87%
IRF-M	2,87%	2,87%	2,87%	2,87%
IRF-M 1	5,49%	5,49%	5,49%	5,49%
IRF-M 1+	1,77%	1,77%	1,77%	1,77%
IVBX-2	-4,48%	-4,48%	-4,48%	-4,48%
MSCI World	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%
S&P 500	35,40%	35,40%	35,40%	35,40%
Selic	6,18%	6,18%	6,18%	6,18%
SMLL	-	-13,59%	-13,59%	-13,59%
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	5,99%	5,99%	5,99%	5,99%
Portfólio Carteira IPMU 2024	7,24%	7,24%	7,24%	7,24%

### Volatilidade mensal anualizada de Jul/2024 a Jul/2024 (mensal)



Ativo	Retorno	Volatilidade	Mínimo	Máximo
CDI	0,95%	0,00%	0,00%	0,00%
Dólar	2,52%	12,24%	12,37%	12,37%
Global BDRX	1,54%	21,00%	21,08%	21,08%
Ibovespa	2,69%	9,88%	9,99%	9,99%
IBX	2,59%	9,79%	9,91%	9,91%
IBX-50	2,97%	9,47%	9,62%	9,62%
IDIV	1,68%	10,35%	10,53%	10,53%
IDkA IPCA 2 Anos	0,52%	2,26%	2,14%	2,14%
IGP-M	0,65%	0,05%	0,00%	0,00%
IMA-B	1,58%	4,77%	4,46%	4,46%
IMA-B 5	0,74%	1,86%	1,76%	1,76%
IMA-B 5+	2,38%	7,71%	7,21%	7,21%
IMA Geral	1,16%	2,02%	1,89%	1,89%
IMA-S	0,98%	0,01%	0,01%	0,01%
INPC	0,27%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	0,39%	0,02%	0,00%	0,00%
IRF-M	1,06%	3,09%	2,95%	2,95%
IRF-M 1	0,92%	0,59%	0,57%	0,57%
IRF-M 1+	1,15%	4,37%	4,19%	4,19%
IVBX-2	3,04%	13,67%	13,21%	13,21%
MSCI World	3,97%	13,71%	14,01%	14,01%
S&P 500	3,26%	15,28%	15,62%	15,62%
Selic	0,95%	0,00%	0,00%	0,00%
SMLL	0,32%	17,67%	17,60%	17,60%
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Portfólio Carteira IPMU 2024	0,98%	1,26%	1,28%	1,28%

### Risco X Retorno de 02/01/2024 até 31/07/2024 (diária)

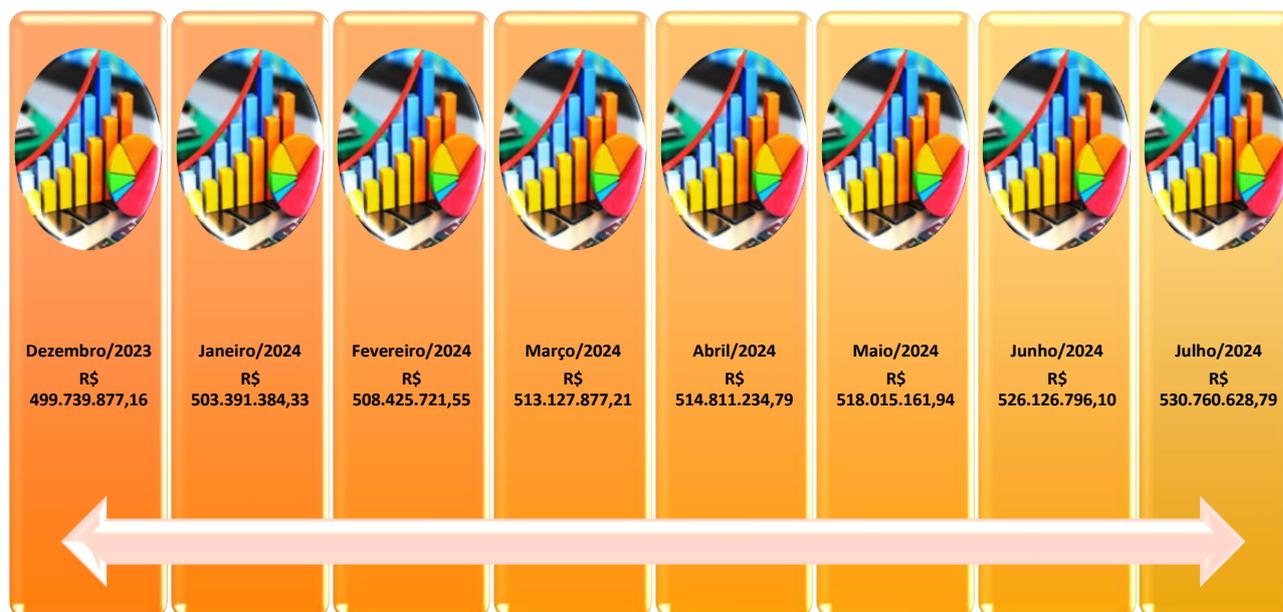


Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
CDI	6,18%	0,03%
Dólar	16,95%	9,65%
Global BDRX	41,47%	15,96%
Ibovespa	-4,87%	11,66%
IBX	-4,51%	11,67%
IBX-50	-3,17%	11,56%
IDIV	-1,58%	11,17%
IDkA IPCA 2 Anos	3,98%	1,69%
IGP-M	1,71%	0,41%
IMA-B	0,97%	3,26%
IMA-B 5	4,27%	1,43%
IMA-B 5+	-1,97%	5,22%
IMA Geral	3,81%	1,48%
IMA-S	6,31%	0,03%
INPC	2,95%	0,16%
IPCA	2,87%	0,16%
IRF-M	2,87%	2,55%
IRF-M 1	5,49%	0,45%
IRF-M 1+	1,77%	3,56%
IVBX-2	-4,48%	14,74%
MSCI World	31,80%	11,09%
S&P 500	35,40%	12,84%
Selic	6,18%	0,03%
SMLL	-13,59%	17,87%
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	5,99%	0,16%
Portfólio Carteira IPMU 2024	7,24%	1,07%

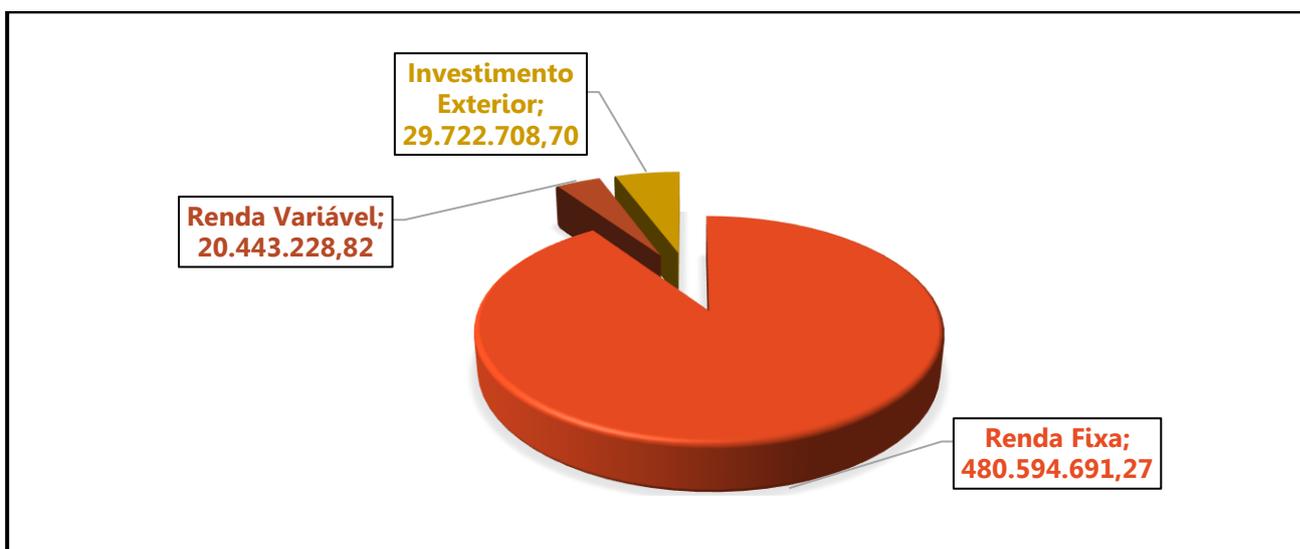
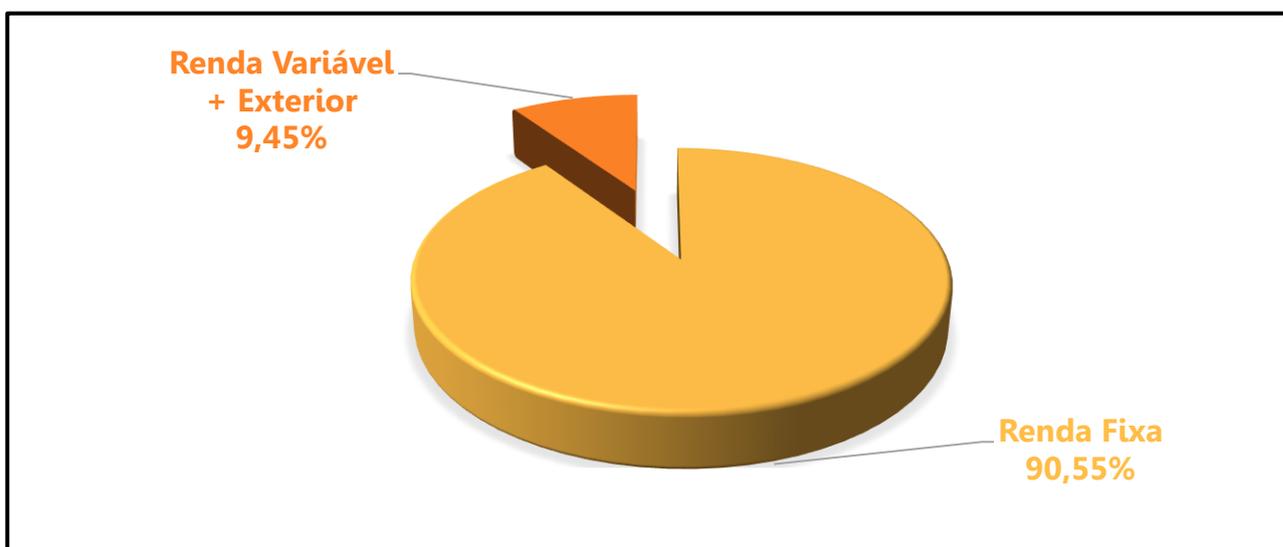
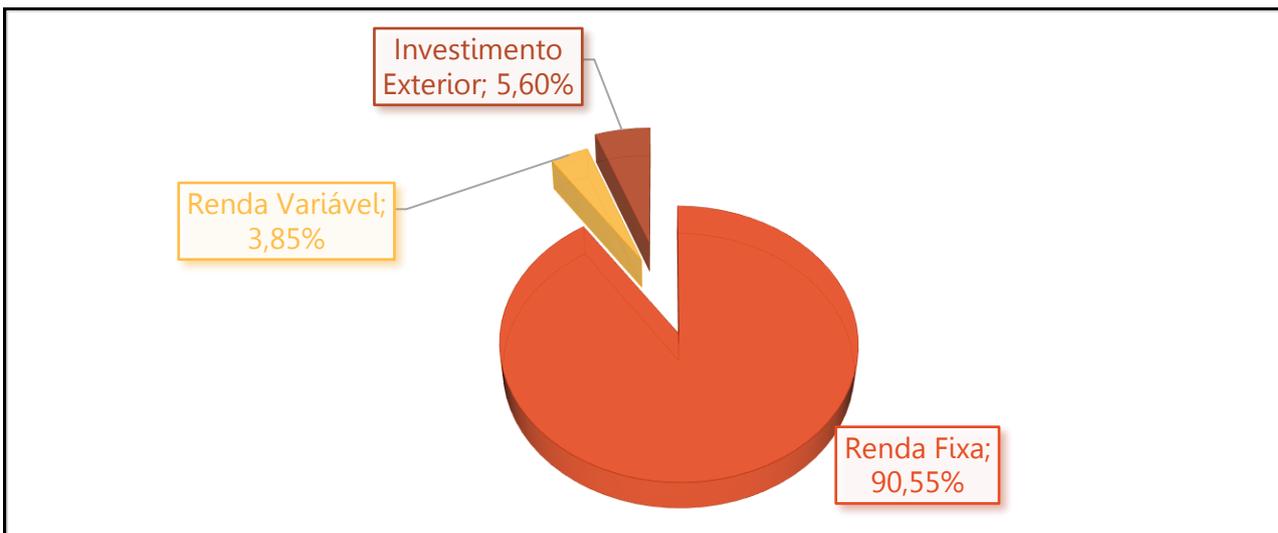
Selic	5,22 %	0,03 %
SMLL	-14,85 %	17,95 %
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	5,23 %	0,17 %
Portfólio Carteira IPMU 2024	6,24 %	1,04 %

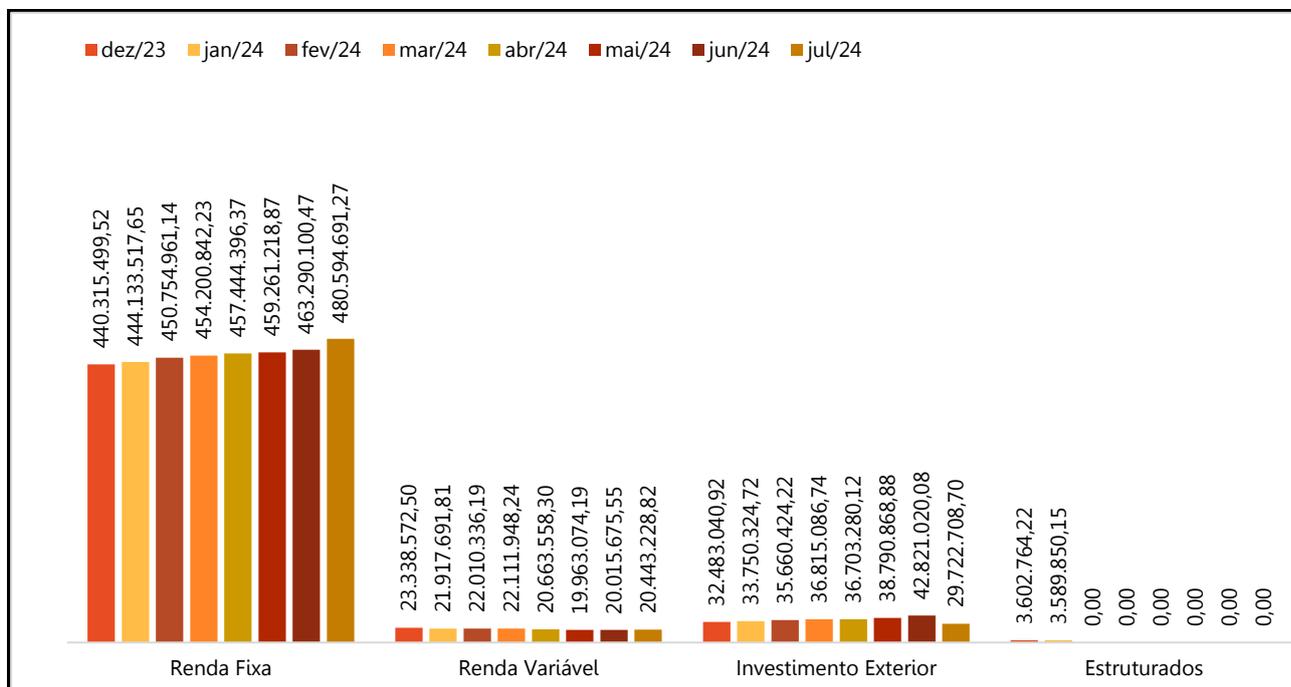
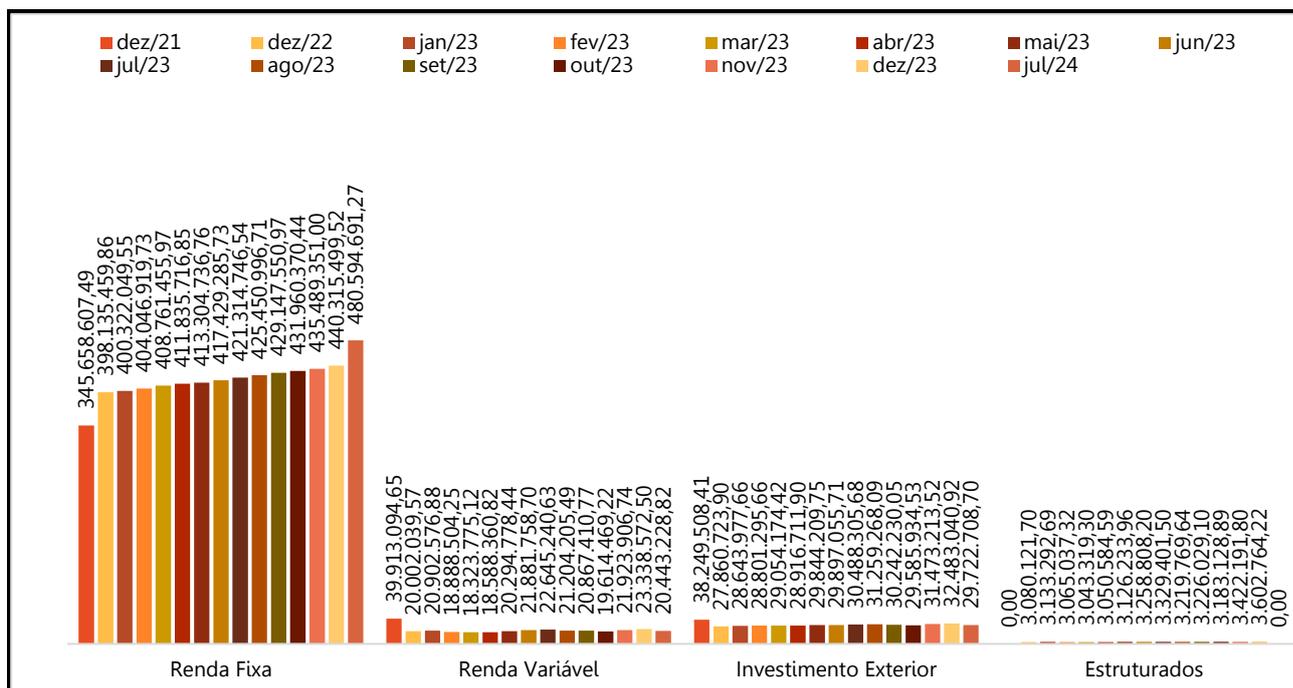
## 7- Carteira de Investimentos

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**.



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, renda variável e alocação no investimento no exterior, 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.

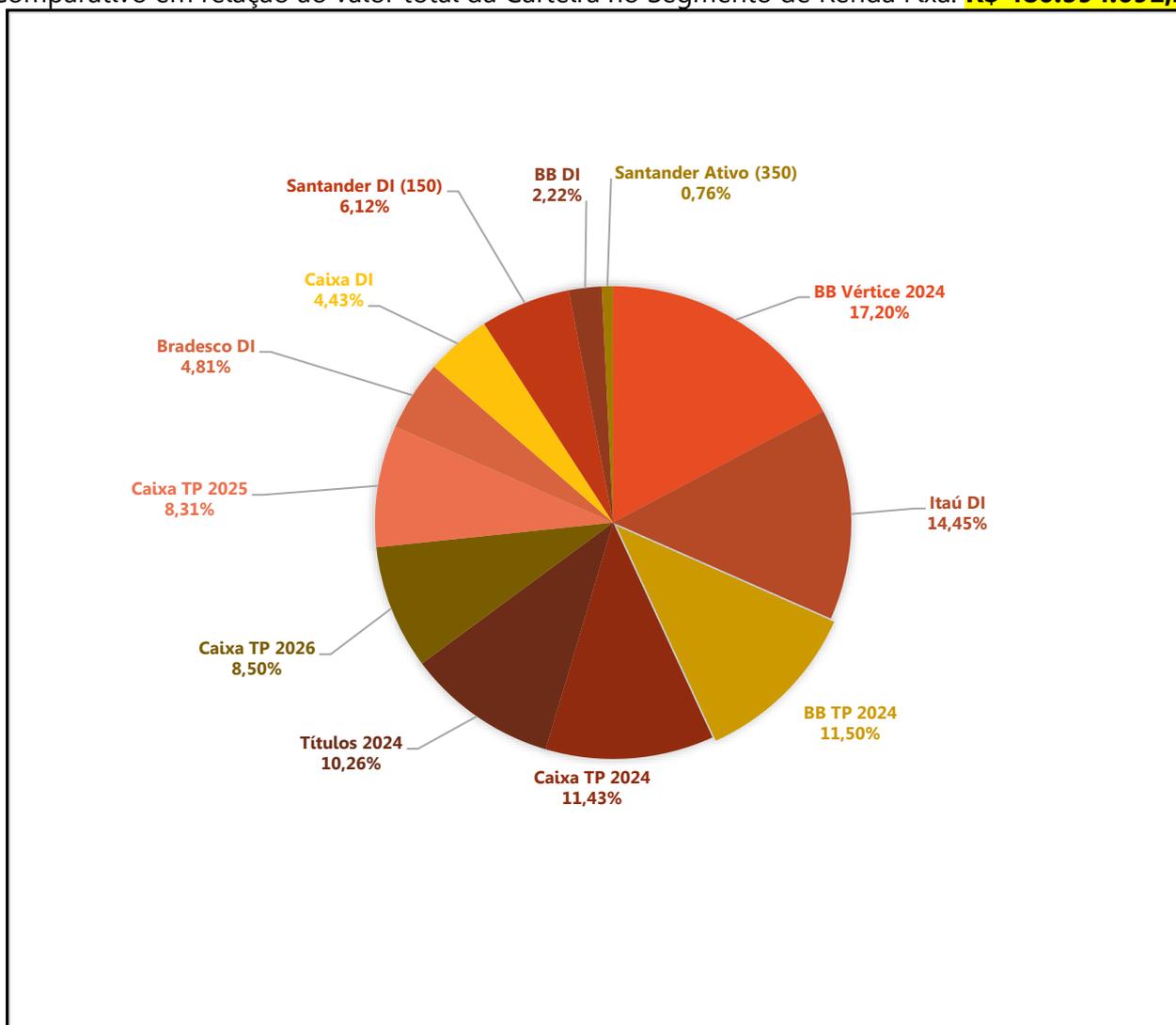




Os investimentos do IPMU demonstram uma “**gestão moderada**”, com exposição em fundos compostos por 100% títulos públicos, diversificados em vértices de curto, médio e longo prazo.

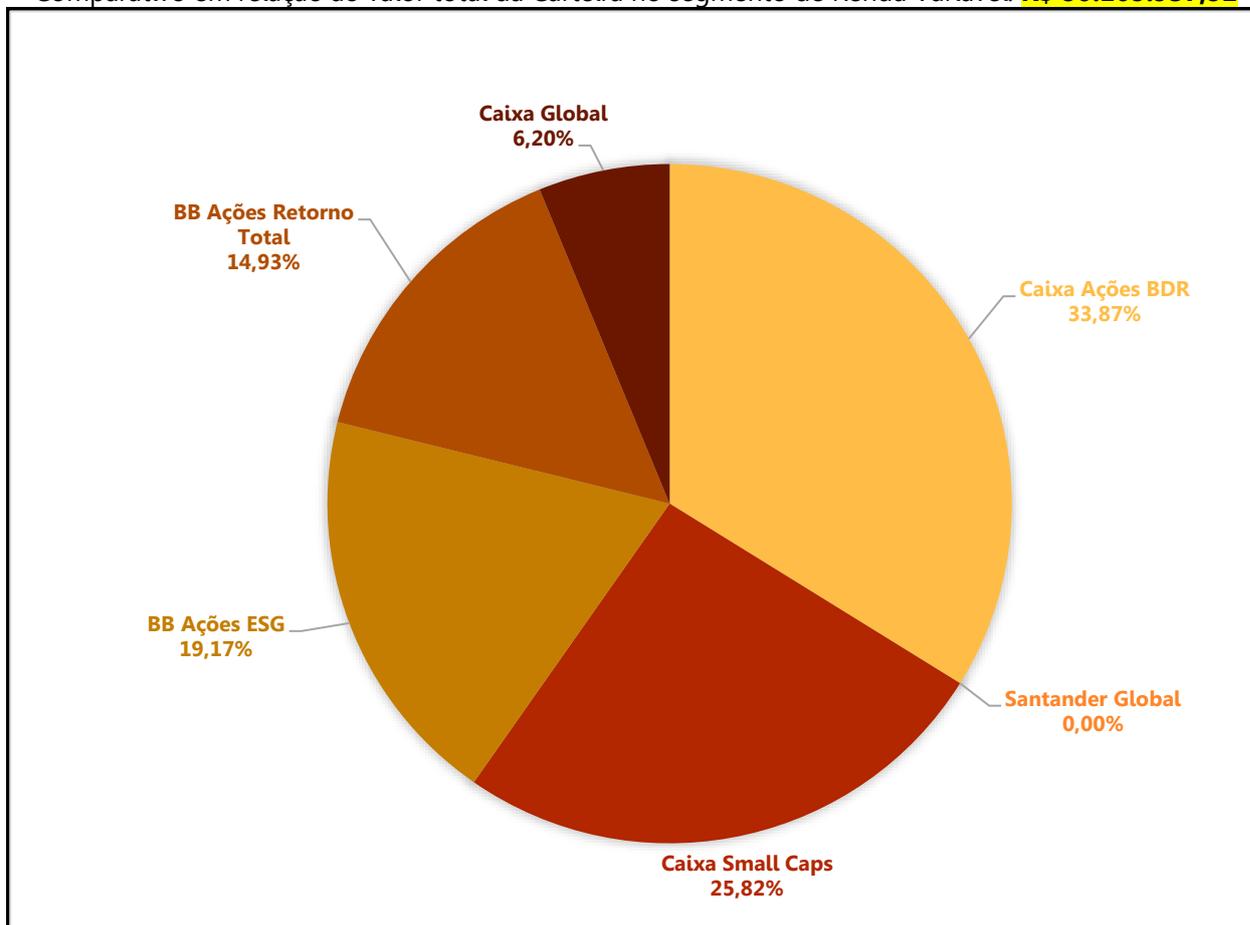
Os investimentos em **Renda Fixa (12 fundos)** estão diversificados, com concentração em maior volume em “IPCA” seguido de “IMA-B Total”. De forma geral, apresentando resultados compatíveis com o desempenho do mercado. A maioria dos fundos de **Renda Fixa** da carteira de investimentos do IPMU são fundos “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\$ 480.594.691,27**



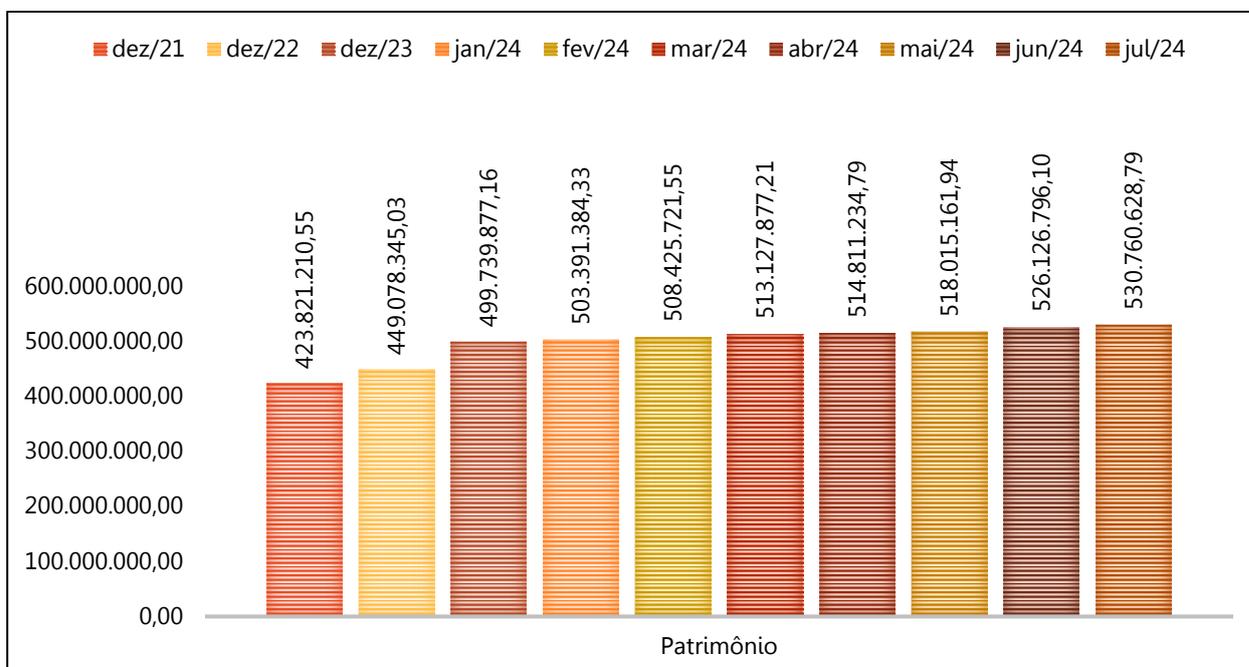
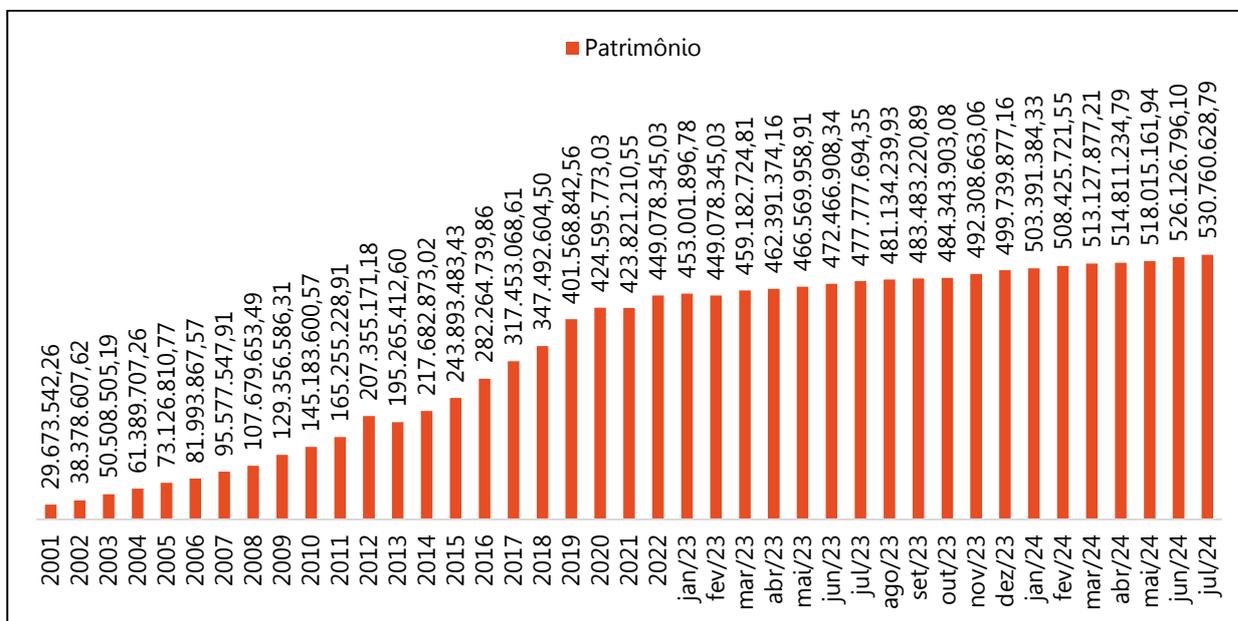
Os investimentos em **Renda Variável (6 fundos)** estão distribuídos em “Small Caps”, “BDR” e “Estruturados/Multimercado”. Diante da grande volatilidade do mercado, a estratégia adotada pelo Comitê de Investimentos foi de manutenção da exposição neste segmento.

Comparativo em relação ao valor total da Carteira no segmento de Renda Variável: **R\$ 50.165.937,52**



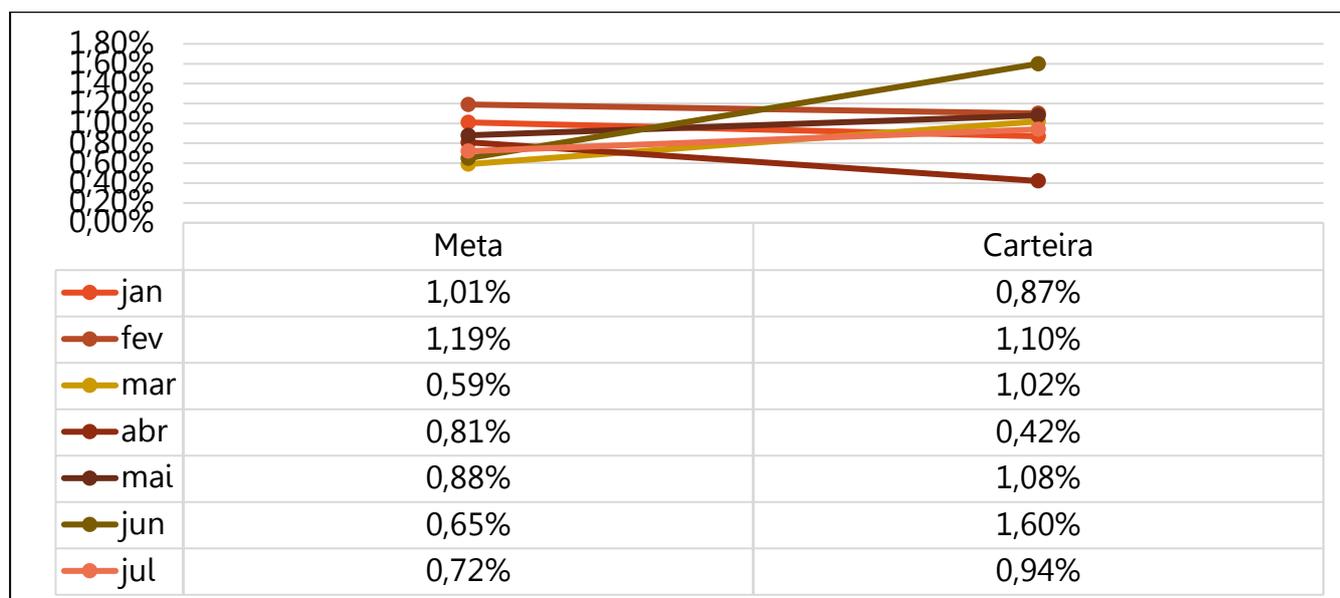
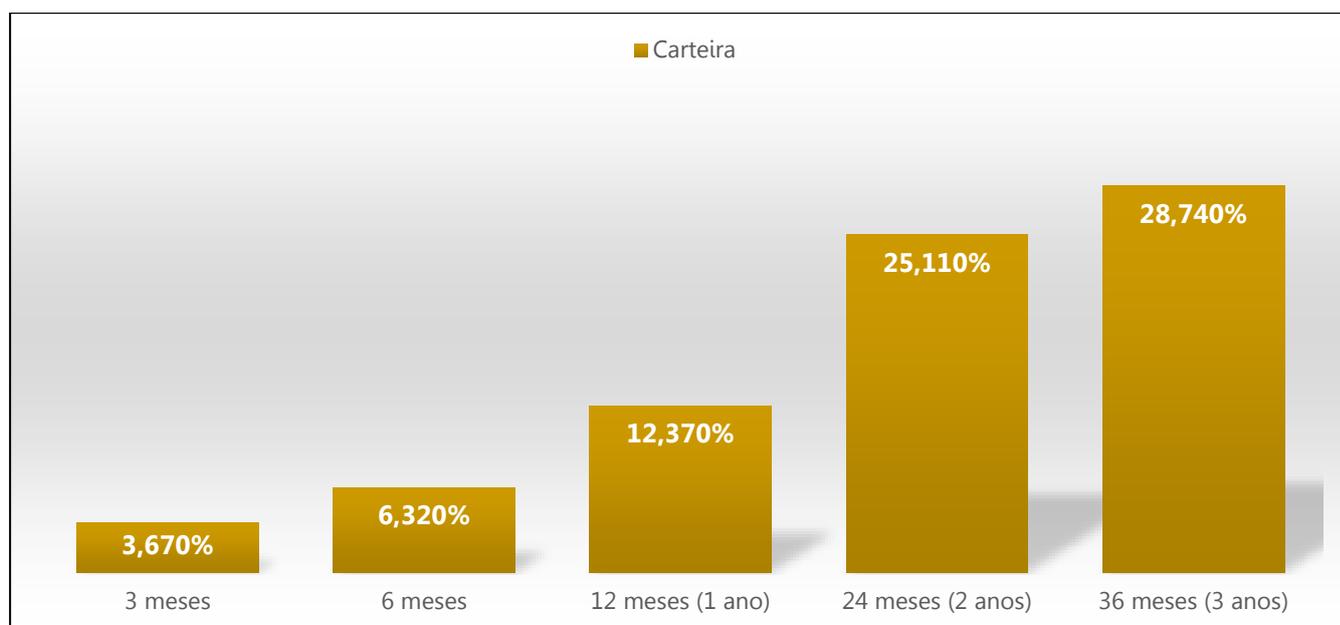
## 7.1- Evolução da Carteira de Investimentos

Iniciamos 2024 ainda com incertezas no horizonte, mas o mês de apresentou **resultados positivos**, com elevação o patrimônio.



## 7.2- Retorno da Carteira de Investimentos

O retorno dos investimentos no mês foi de **0,937%**. No consolidado do período a rentabilidade nominal da “carteira de investimentos” foi de **7,235%**, percentual **superior** em relação a “meta atuarial” do período, que foi de (INPC + 5,12% a.a) de **5,237%** refletindo ainda a volatilidade do mercado financeiro, em especial nos investimentos de renda variável.



## 7.3- Composição da Carteira de Investimentos - Fundos

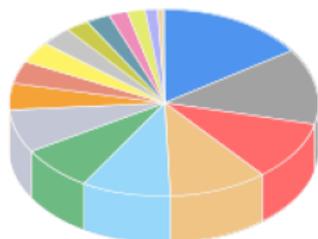
A Carteira de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU é composta por **16** fundos de investimentos e por **01** Carteira de Títulos Públicos com vencimento para 2024.

:: Portfólio Carteira IPMU 2024

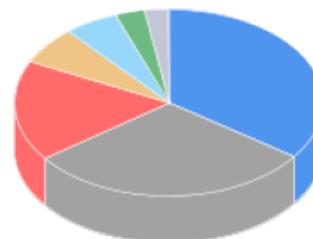
02/01/2020 até 28/06/2024

Composição do Portfólio

Composição por ativo



Composição por tipo de fundo



BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15,56 %
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13,07 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10,40 %
Caixa Brasil 2024 IV TP RF	10,34 %
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	9,28 %
FI BRASIL 2026 X TP RF RL	7,71 %
FI BRASIL 2025 X TP RF RL	7,53 %
BRANCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	4,35 %
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,01 %
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	3,79 %
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3,21 %
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	2,51 %
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	2,43 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	2,01 %
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1,84 %
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	1,38 %
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	0,58 %
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,00 %
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	0,00 %
CAIXA BRASIL 2025 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,00 %
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,00 %
BRANCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,00 %
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	0,00 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00 %
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,00 %
NTN-B 760199 20240815	0,00 %
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,00 %
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00 %
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,00 %
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	0,00 %
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00 %
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	0,00 %
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,00 %
CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA* (44683378000102)	0,00 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00 %

Outros	34,86 %
Renda Fixa Duração Livre Soberano	29,97 %
Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	17,42 %
Ações Livre	6,43 %
Renda Fixa Duração Baixa Soberano	5,80 %
Multimercados Investimento no Exterior	3,09 %
Ações Small Caps	2,43 %
Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento	0,00 %
Títulos Públicos Líquidos	0,00 %
Renda Fixa Duração Alta Grau de Investimento	0,00 %
Multimercados Capital Protegido	0,00 %
Renda Fixa Indexados	0,00 %
Ações Setoriais	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
<b>Artigo 7º I A (até 100% PL)</b>	<b>49.289.785,02</b>	<b>9,29%</b>	<b>408.138,16</b>	<b>0,00</b>		
11.150 NTN-B 15.08.2024 (IPCA)	49.289.785,02	9,29%	408.138,16	0,00		
<b>Artigo 7º I B (até 100% PL)</b>	<b>338.739.754,77</b>	<b>63,82%</b>	<b>3.017.428,71</b>	<b>0,00</b>		
BB Previdenciário RF Referenciado DI	10.683.872,47	2,01%	96.046,91	0,00	31.204.215.776,09	0,03% 186
BB Previdenciário RF TP 2024	55.274.596,35	10,41%	533.855,47	0,00	3.733.119.507,19	1,48% 370
BB Previdenciário Vértice 2024	82.663.293,64	15,57%	805.785,41	0,00	3.539.594.658,05	2,34% 385
Caixa Brasil Títulos Públicos Ref. DI	21.311.856,80	4,02%	193.190,54	0,00	11.174.050.209,03	0,19% 731
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024	54.908.355,22	10,35%	530.243,97	0,00	4.077.447.814,11	1,35% 308
Caixa Brasil Títulos Públicos 2025	39.954.009,39	7,53%	323.087,01	0,00	260.206.904,44	15,35% 55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026	40.845.586,89	7,70%	284.878,79	0,00	554.035.800,58	7,37% 66
Santander RF TP Ref. DI Premium (350)	3.674.543,80	0,69%	32.337,72	0,00	7.130.754.638,24	0,05% 739
Santander RF TP Ref. DI Premium (150)	29.423.640,21	5,54%	218.002,89	0,00	7.130.754.638,24	0,41% 739
<b>Artigo 7º III A (até 60% PL)</b>	<b>92.565.151,48</b>	<b>17,44%</b>	<b>879.467,58</b>	<b>0,00</b>		
Bradesco FI Referenciado DI	23.125.346,87	4,36%	227.937,51	0,00	12.128.254.135,40	0,19% 507
Itaú Institucional RF Referenciado DI	69.439.804,61	13,08%	651.530,07	0,00	5.989.851.072,56	1,16% 412
<b>Artigo 8º I (até 30% PL)</b>	<b>20.443.228,82</b>	<b>3,85%</b>	<b>427.553,27</b>	<b>0,00</b>		
BB Ações Retorno Total	7.489.069,28	1,41%	243.679,02	0,00	711.686.146,83	1,05% 22.326
Caixa FI Ações Small Caps	12.954.159,54	2,44%	183.874,25		606.460.725,11	2,14% 4.796
<b>Artigo 9º II (até 10% PL)</b>	<b>3.112.607,91</b>	<b>0,59%</b>	<b>66.695,59</b>	<b>-12.166,36</b>		
Caixa Multigestor Equities	3.112.607,91	0,59%	66.695,59	0,00	61.937.449,44	5,03% 631
Santander Global Equiteis	0,00	0,00%	0,00	-12.166,36	687.768.822,91	0,00% 4.078
<b>Artigo 9º III (até 10% PL)</b>	<b>26.610.100,79</b>	<b>5,01%</b>	<b>85.876,70</b>	<b>-56.335,87</b>		
BB Ações ESG Globais	9.619.145,42	1,81%	0,00	-56.335,87	875.073.419,71	1,10% 11.073
Caixa Ações BDR Nível I	16.990.955,37	3,20%	85.876,70	0,00	2.714.087.550,41	0,63% 448
<b>Consolidado</b>	<b>530.760.628,79</b>		<b>4.885.160,01</b>	<b>-68.502,23</b>		

## 7.3.2- Composição da Carteira de Investimentos - Rating

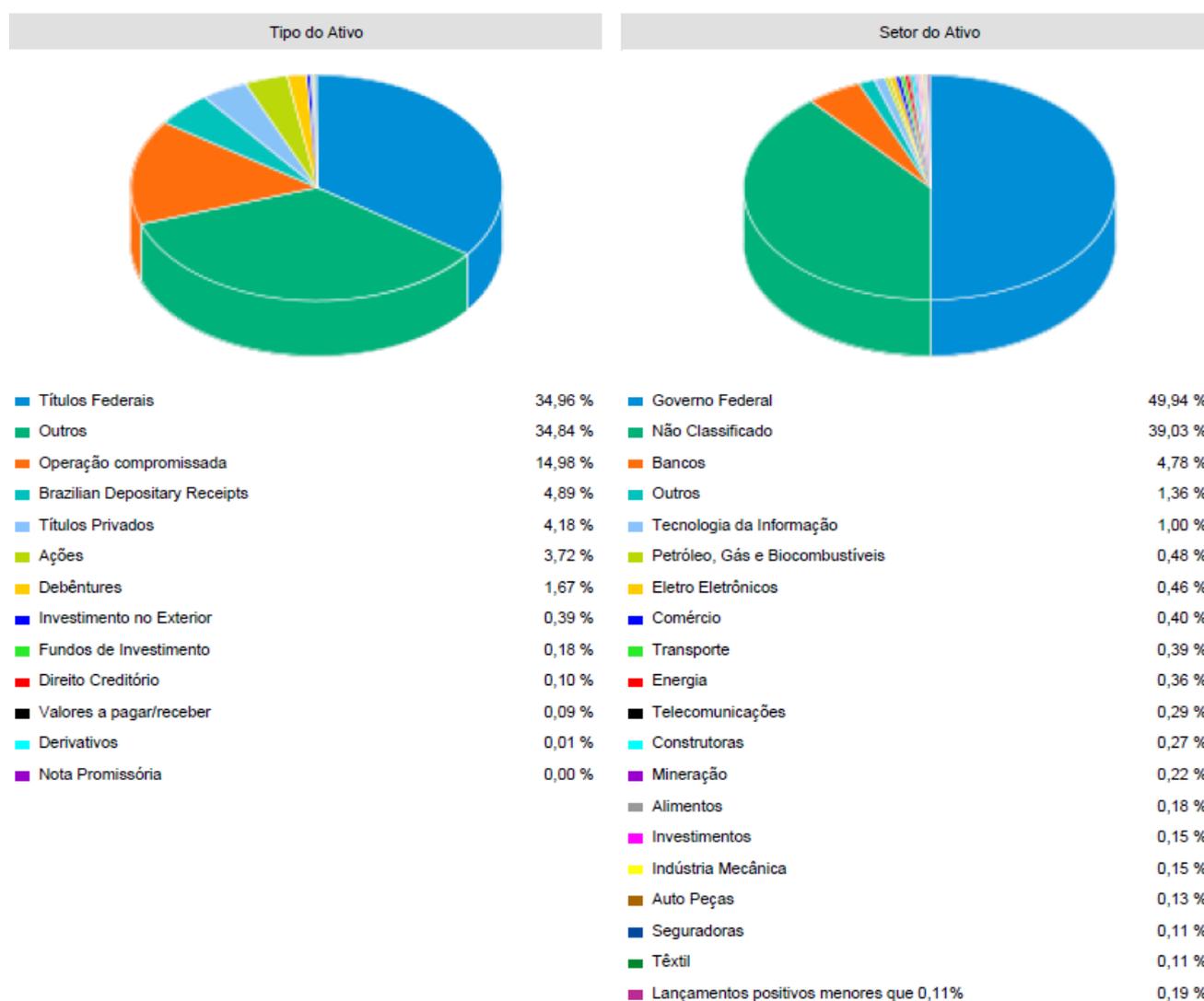
A carteira de investimentos do IPMU está diversificada, quando comparada por tipo, setor e classe. Através do sistema Quantum, a equipe financeira do IPMU realiza a sua gestão.

O IPMU possui **18 fundos de investimentos e conta com 647 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:

:: Portfólio Carteira IPMU 2024

31/07/2024

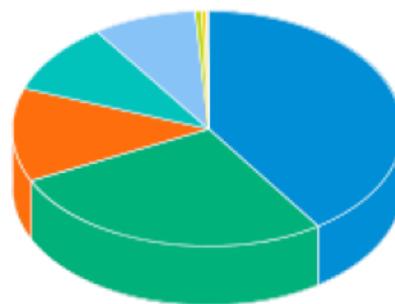


Risco do Ativo

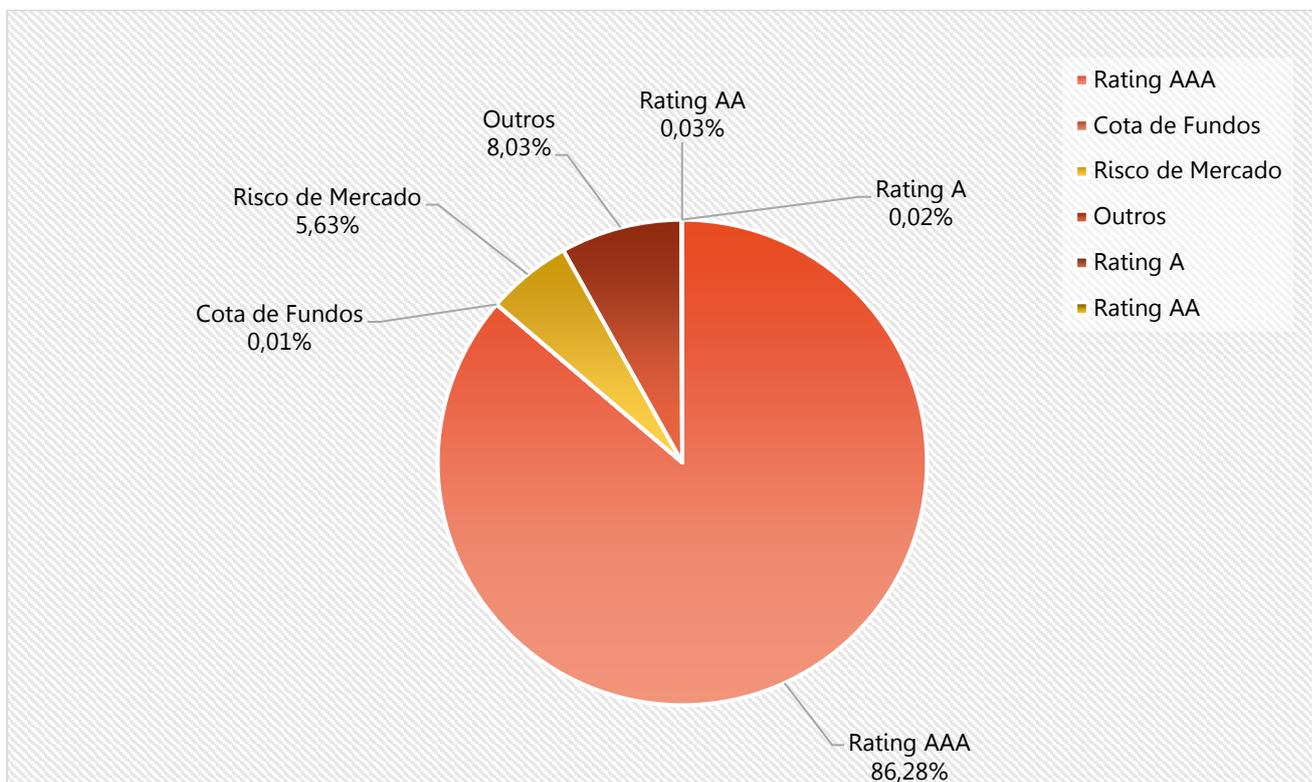


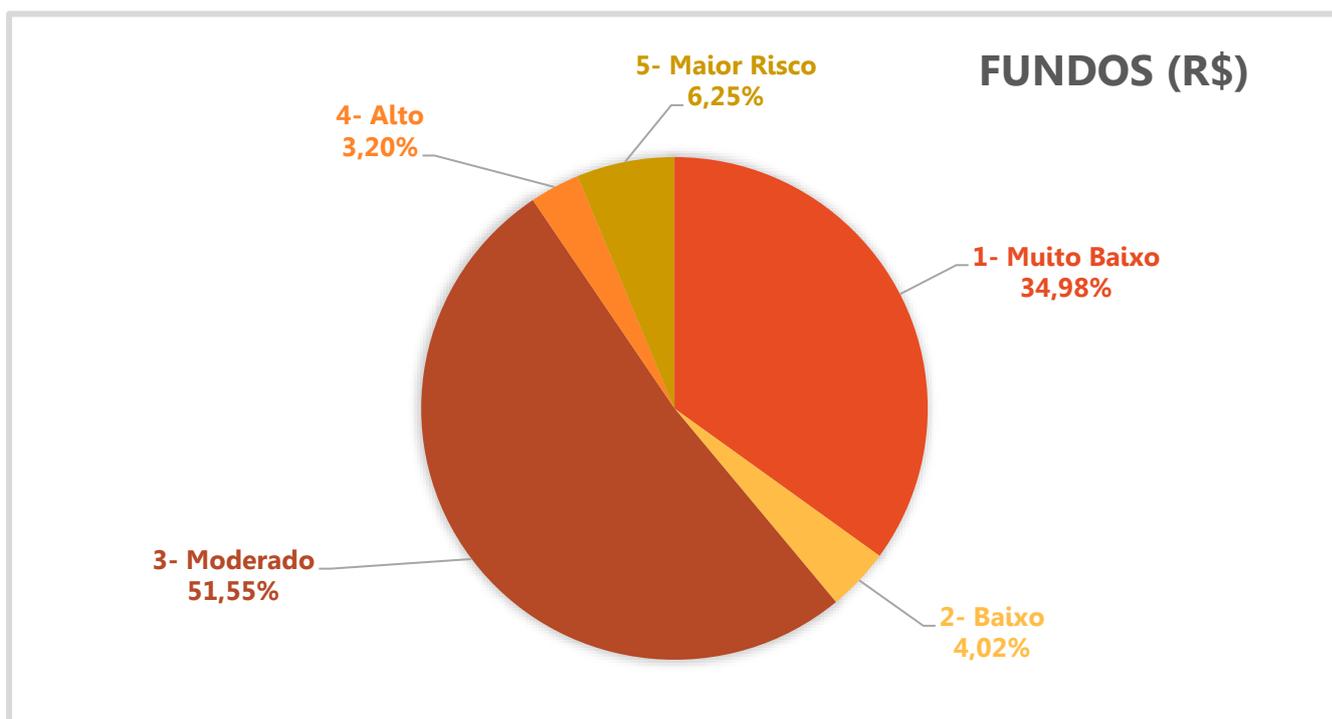
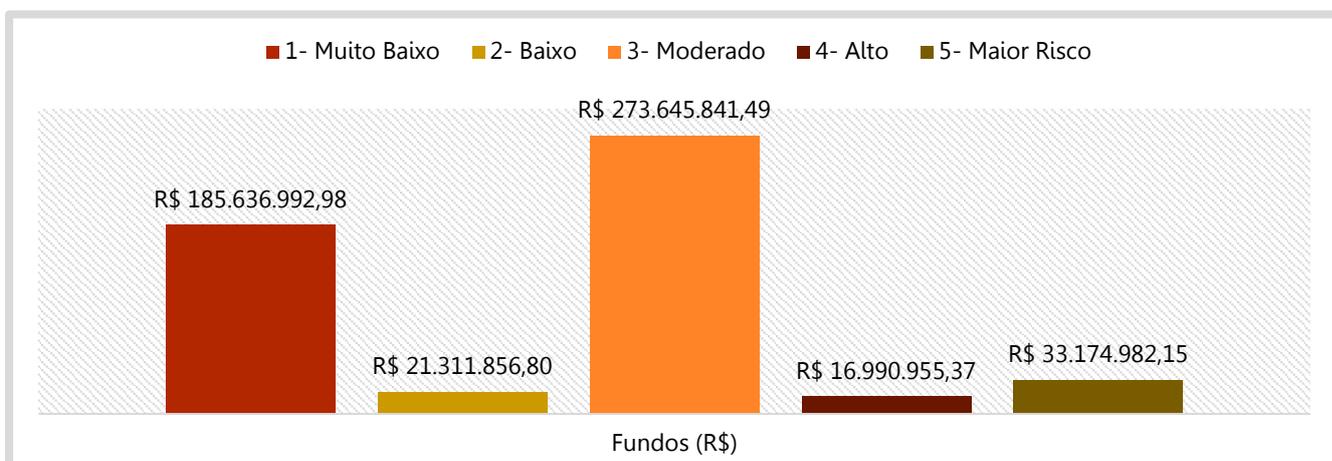
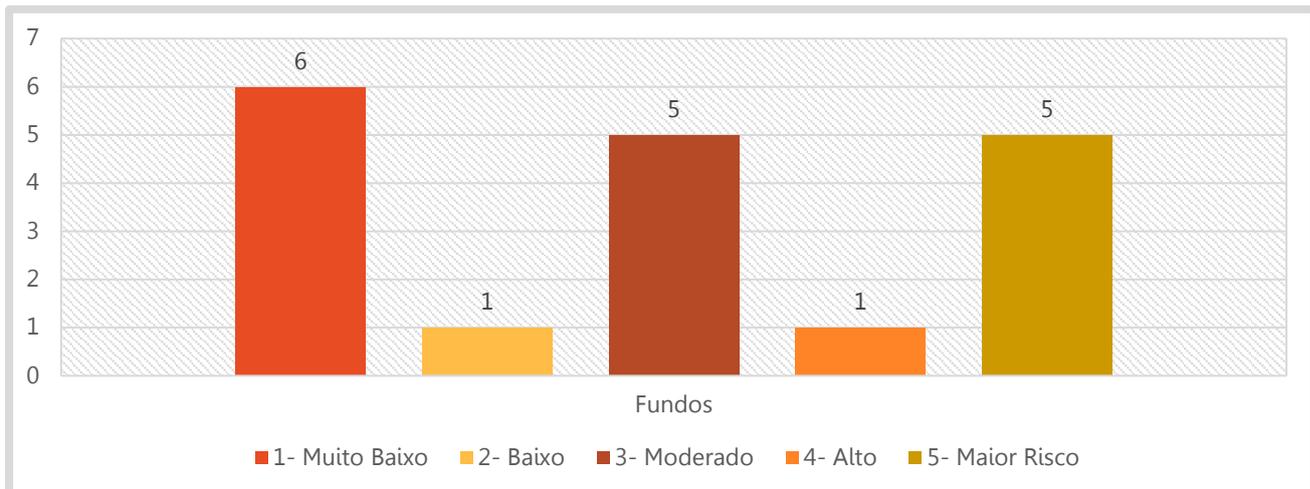
- Rating AAA
- Outros
- Risco de mercado
- Cotas de fundos
- Rating AA

Classe do Ativo



- Outros
- Inflação
- Prefixado
- Selic
- Ações





### 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.

Benchmarks	Posição na data do ALM	Posição Atual	Sugestão do ALM - %
CDI	256.397.100,74	113.221.861,09	11,52%
IMA-B	51.565.424,21	-	29,76%
IMA-B 5+	-	-	48,72%
Ibovespa	10.537.379,97	7.489.069,28	0,00%
Global - BDRX	20.277.036,43	26.610.100,79	10,00%
Dólar	-	3.112.607,91	0,00%
MSCI AC	-	-	0,00%
SMLL	14.603.186,93	12.954.159,54	0,00%
Selic	-	44.437.203,67	0,00%
IPCA	119.086.780,06	322.935.626,51	0,00%

472.466.908,34	530.760.628,79	100,00%
----------------	----------------	---------

	Posição na data do ALM	Posição Atual	Sugestão do ALM	Sugestão do ALM - Valores Atuais
CDI	54,27%	21,33%	11,52%	61.143.624,44
IMA-B	10,91%	0,00%	29,76%	157.954.363,13
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	48,72%	258.586.578,35
Ibovespa	2,23%	1,41%	0,00%	-
Global - BDRX	4,29%	5,01%	10,00%	53.076.062,88
Dólar	0,00%	0,59%	0,00%	-
MSCI AC	0,00%	0,00%	0,00%	-
SMLL	3,09%	2,44%	0,00%	-
Selic	0,00%	8,37%	0,00%	-
IPCA	25,21%	60,84%	0,00%	-

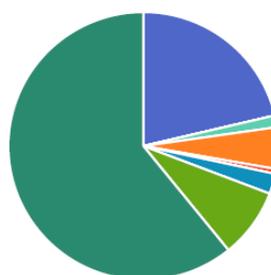
100,00%	100,00%	100,00%	530.760.628,79
---------	---------	---------	----------------

### Sugestão do ALM



■ CDI ■ IMA-B ■ IMA-B 5+ ■ Ibovespa ■ Global - BDRX ■ Dólar ■ MSCI AC ■ SMLL ■ Selic ■ IPCA

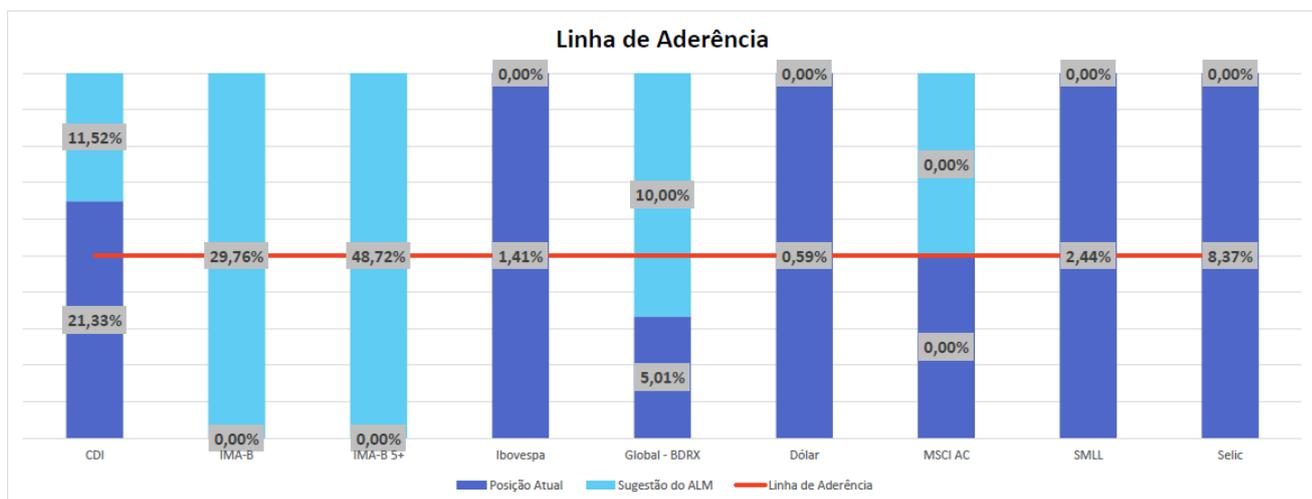
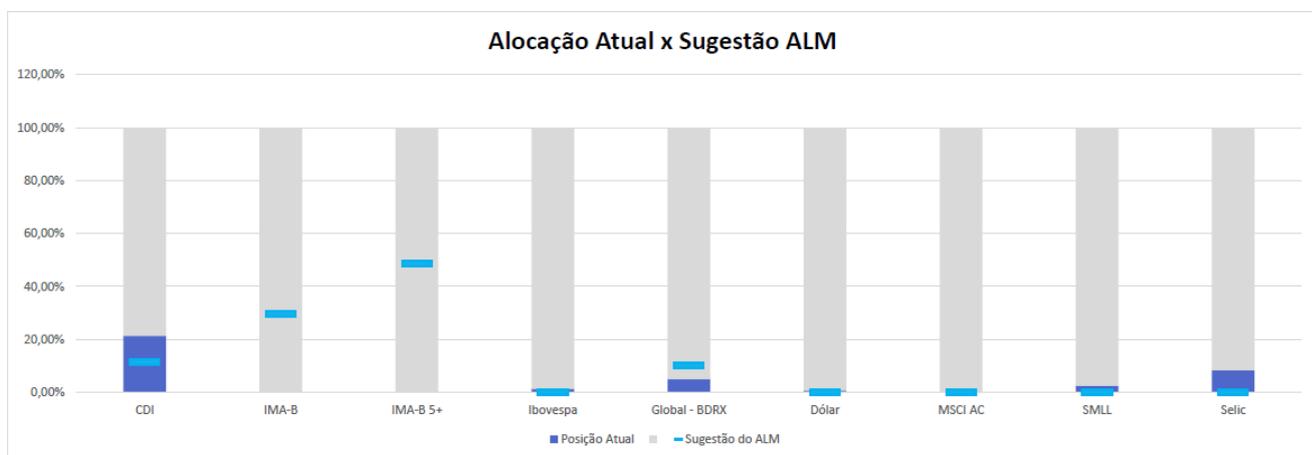
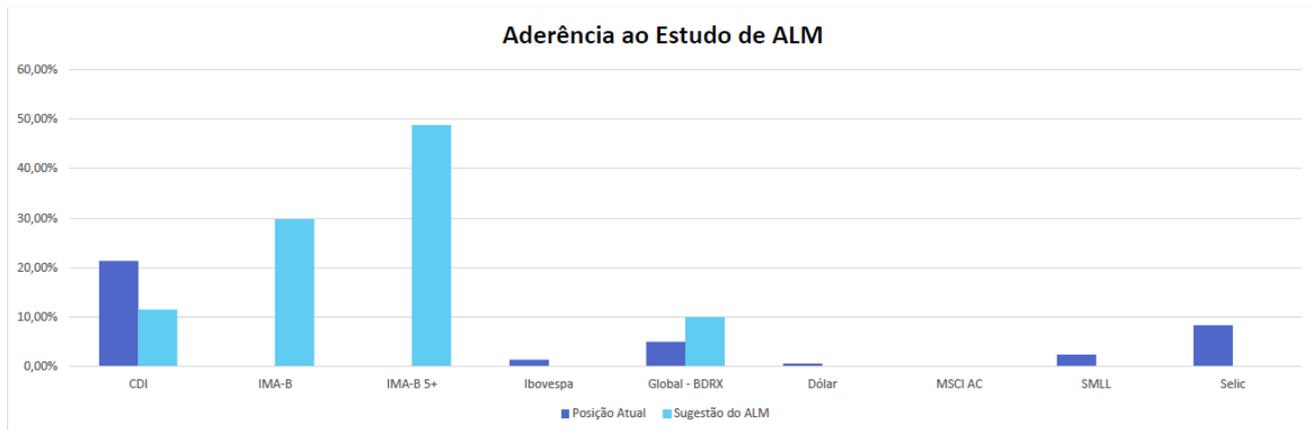
### Posição Atual



■ CDI ■ IMA-B ■ IMA-B 5+ ■ Ibovespa ■ Global - BDRX ■ Dólar ■ MSCI AC ■ SMLL ■ Selic ■ IPCA

### Divergência

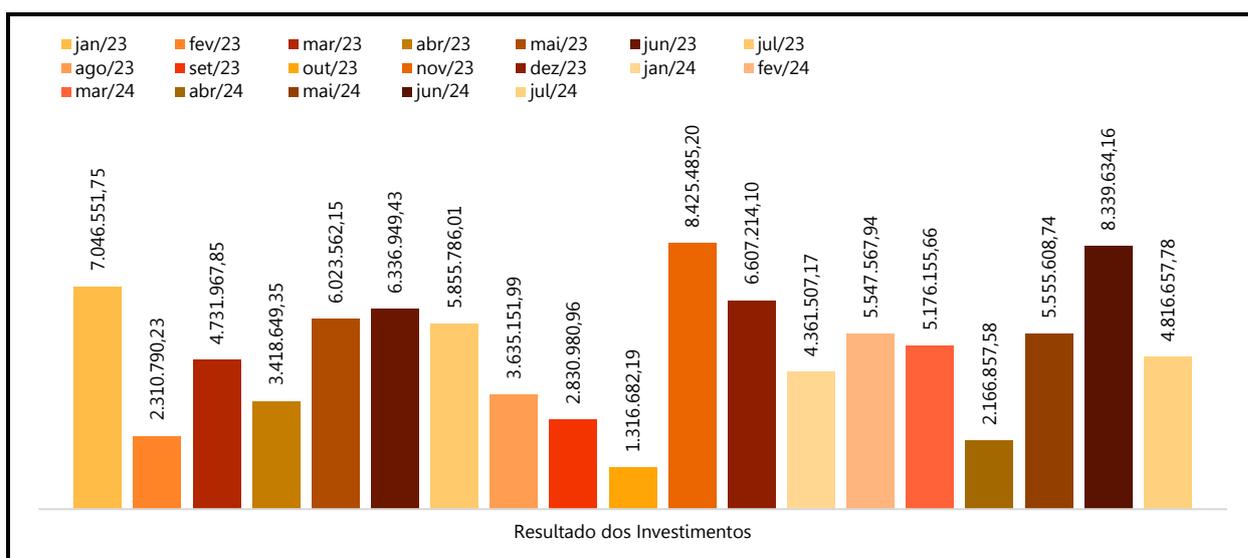
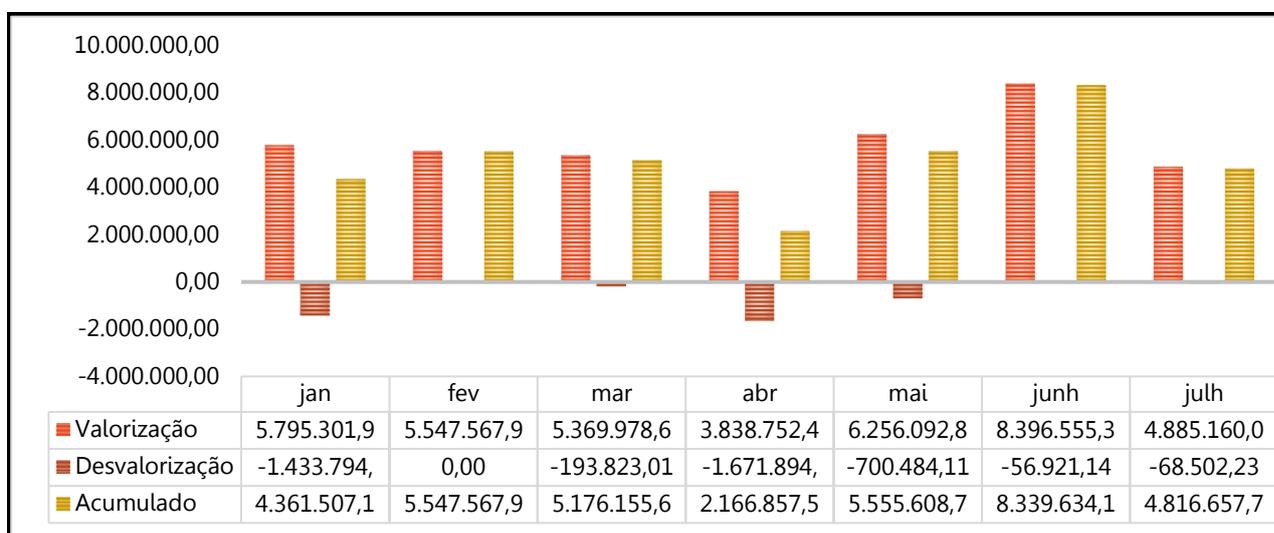
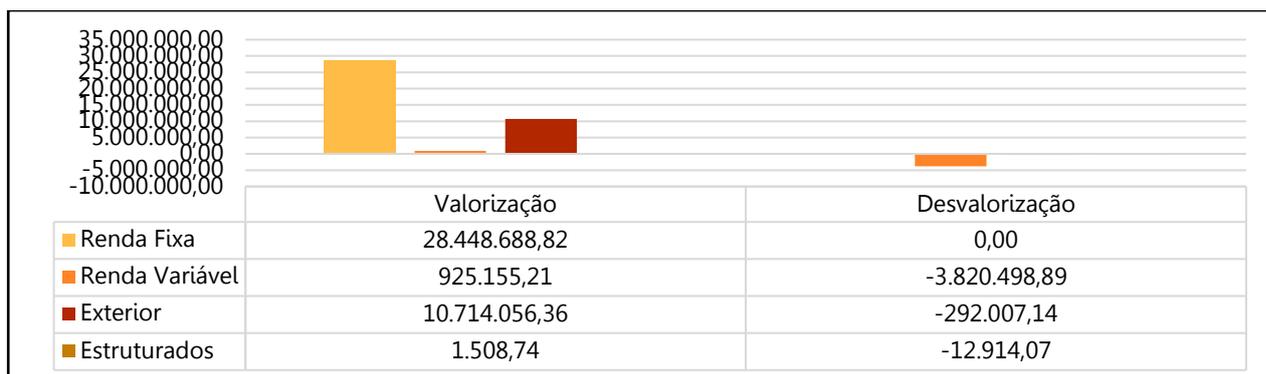


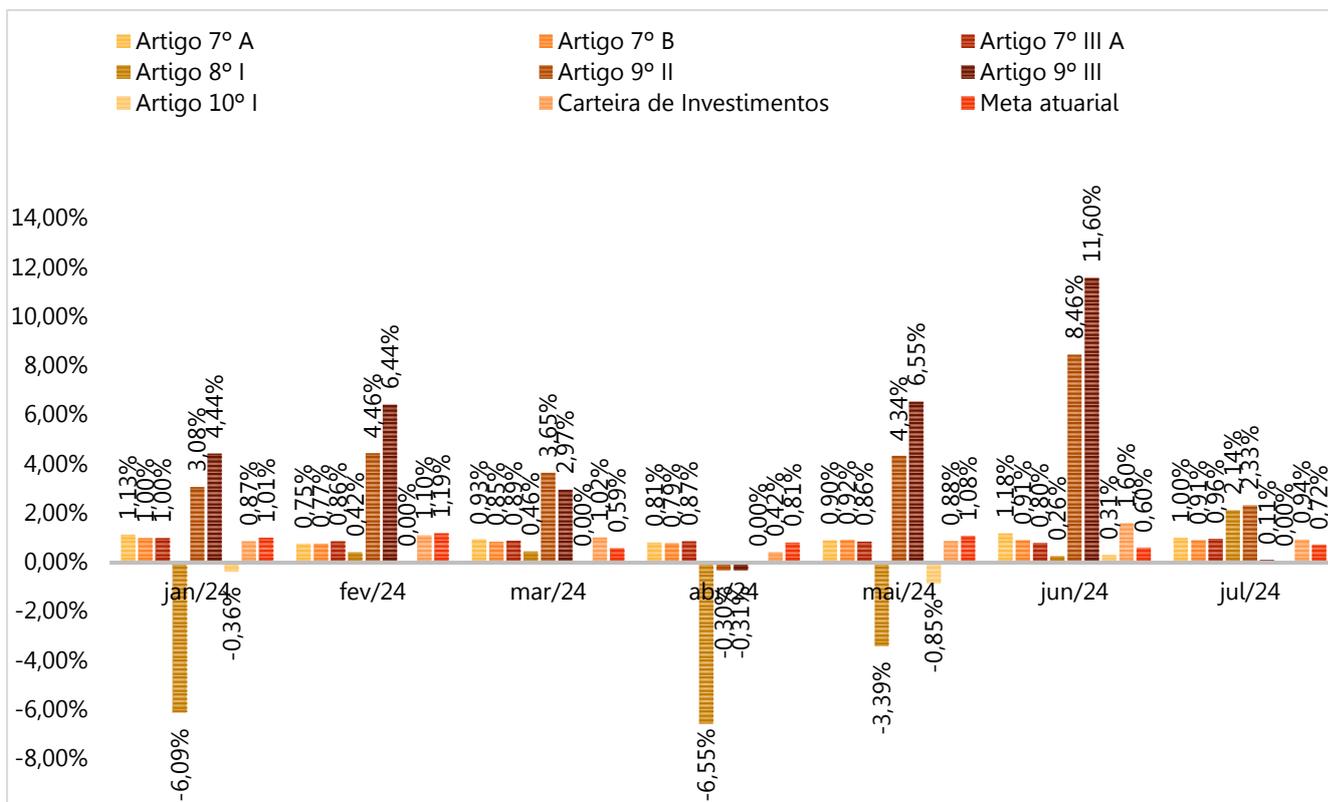
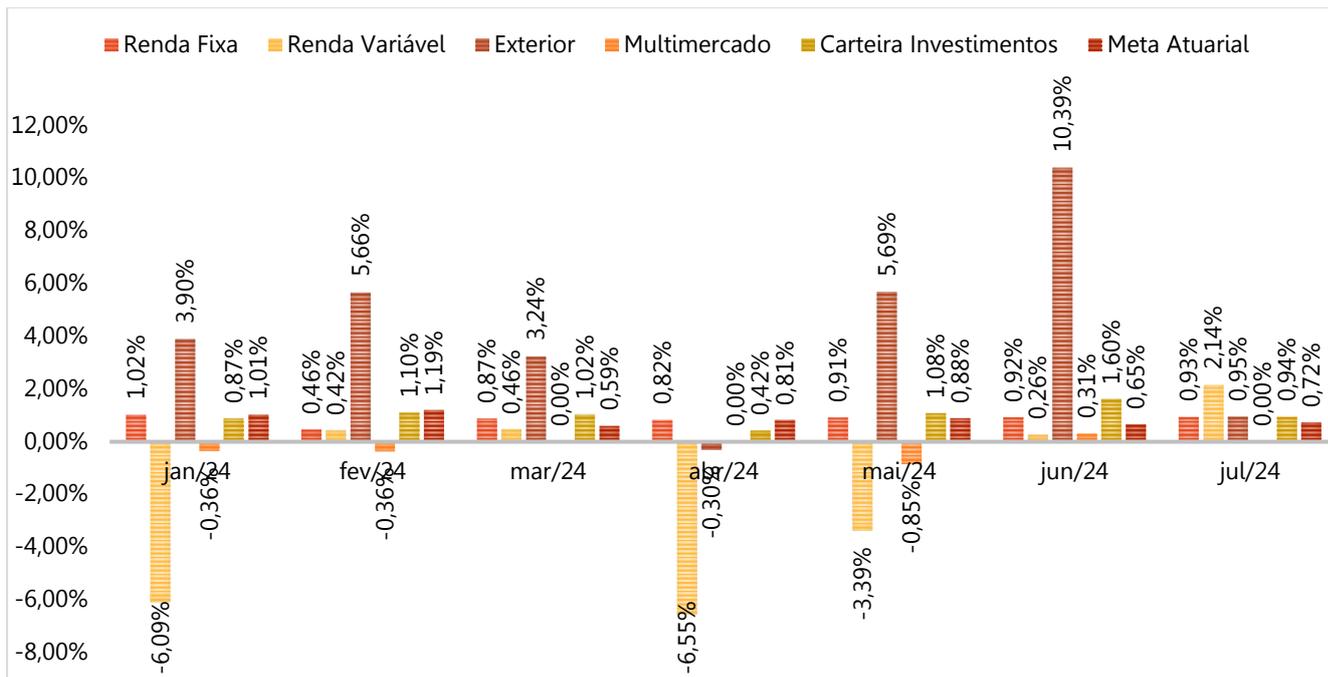


## 7.4- Rentabilidade da Carteira de Investimentos

O patrimônio do IPMU apresenta variação **positiva**, no encerramento do período. Quando a comparação de 2024 consolida com o desempenho de 2023, observamos que **02 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	2024	Acumulado
<b>Artigo 7º I A (100% PL)</b>	<b>11.525.723,03</b>	<b>3.122.046,12</b>	<b>14.647.769,15</b>
11.150 NTN-B 15.08.2024 (IPCA)	11.525.723,03	3.122.046,12	14.647.769,15
<b>Artigo 7º I B (até 100% PL)</b>	<b>30.330.690,77</b>	<b>19.635.052,97</b>	<b>49.965.743,74</b>
BB Previdenciário Títulos 2024	8.452.779,70	3.521.500,46	11.974.280,16
BB Previdenciário Vértice 2024	0,00	2.663.293,64	2.663.293,64
BB Previdenciário Referenciado DI	6.220.363,96	3.103.066,10	9.323.430,06
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024	6.976.106,15	3.497.815,05	10.473.921,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2025	0,00	1.091.690,98	1.091.690,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026	0,00	845.586,89	845.586,89
Caixa Brasil Referenciado DI	6.448.638,27	3.470.218,53	9.918.856,80
Santander RF TP Ref. DI Premium (350)	36.598,47	207.945,33	244.543,80
Santander RF TP Ref. DI Premium (150)	2.196.204,22	1.233.935,99	3.430.140,21
<b>Artigo III A (até 60% PL)</b>	<b>12.370.704,09</b>	<b>5.691.589,73</b>	<b>18.062.293,82</b>
Bradesco FI Referenciado DI	222.192,24	1.459.793,60	1.681.985,84
Itaú Institucional Referenciado DI	12.148.511,85	4.231.796,13	16.380.307,98
<b>Artigo 8º I A (até 30% PL)</b>	<b>-1.672.823,20</b>	<b>-2.895.343,68</b>	<b>-4.568.166,88</b>
BB Retorno Total FIC Ações	-186.103,82	-805.222,61	-991.326,43
Caixa FI Ações Small Cap Ativo	-1.486.719,38	-2.090.121,07	-3.576.840,45
<b>Artigo 9º II (até 10% PL)</b>	<b>-2.206.284,72</b>	<b>3.398.274,07</b>	<b>1.191.989,35</b>
Caixa Multigestor Equities	-602.861,74	630.469,65	27.607,91
Santander Global Equities	-1.603.422,98	2.767.804,42	1.164.381,44
<b>Artigo 9º III (até 10% PL)</b>	<b>251.001,38</b>	<b>7.023.775,15</b>	<b>7.274.776,53</b>
BB Ações ESG Globais	124.093,85	2.149.727,31	2.273.821,16
Caixa Ações BDR Nível I	126.907,53	4.874.047,84	5.000.955,37
<b>Artigo 10º I (até 10% PL)</b>	<b>602.764,22</b>	<b>-11.405,33</b>	<b>591.358,89</b>
Caixa Capital Protegido Bolsa de Valores	602.764,22	-11.405,33	591.358,89
<b>Consolidado</b>	<b>51.201.775,57</b>	<b>35.963.989,03</b>	<b>87.165.764,60</b>

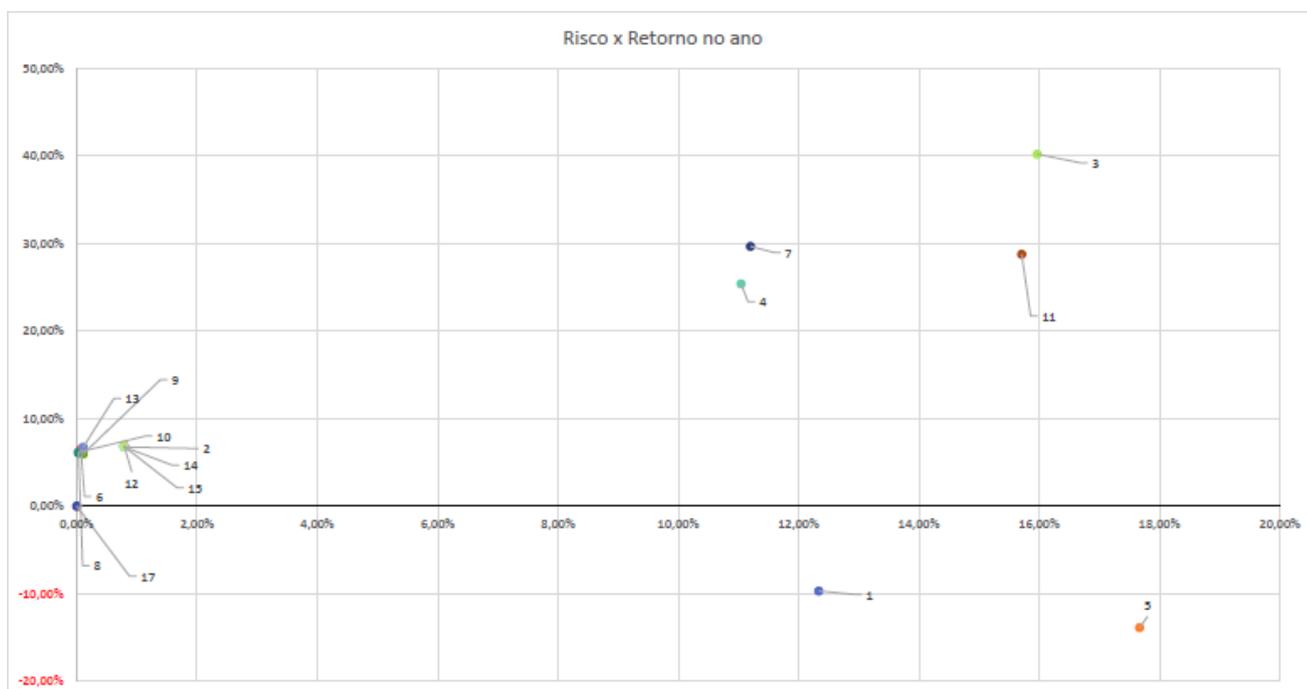
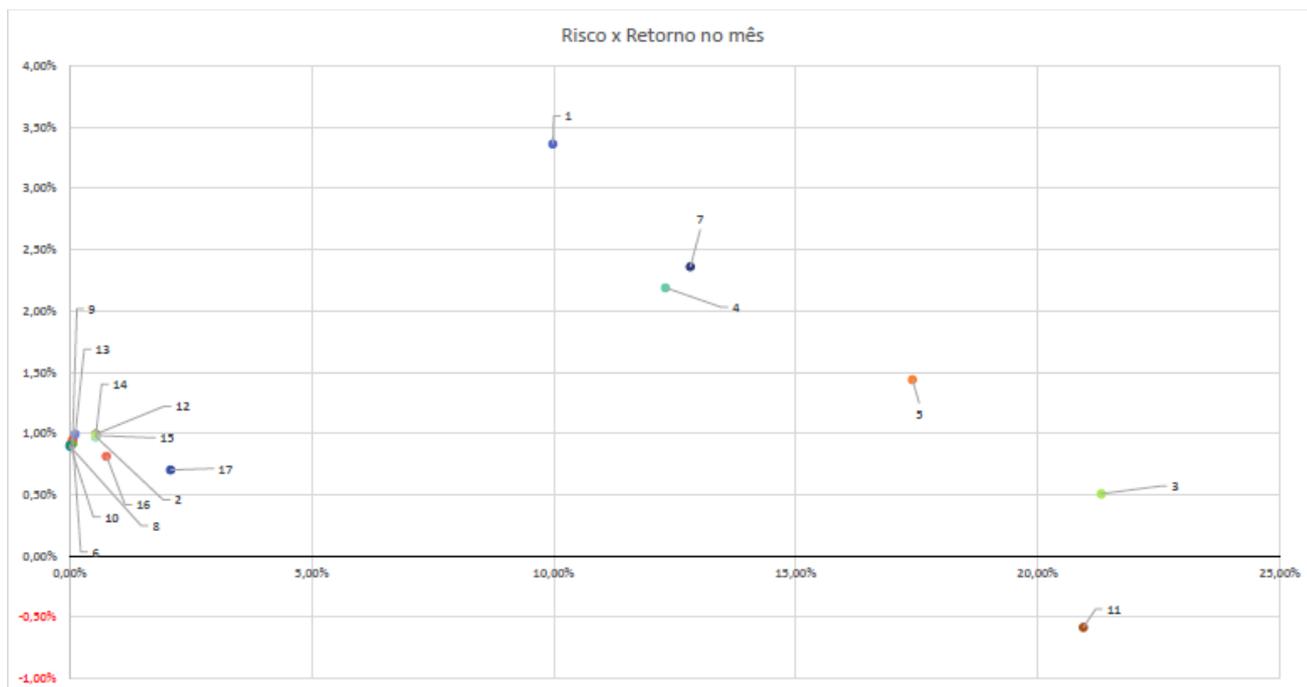




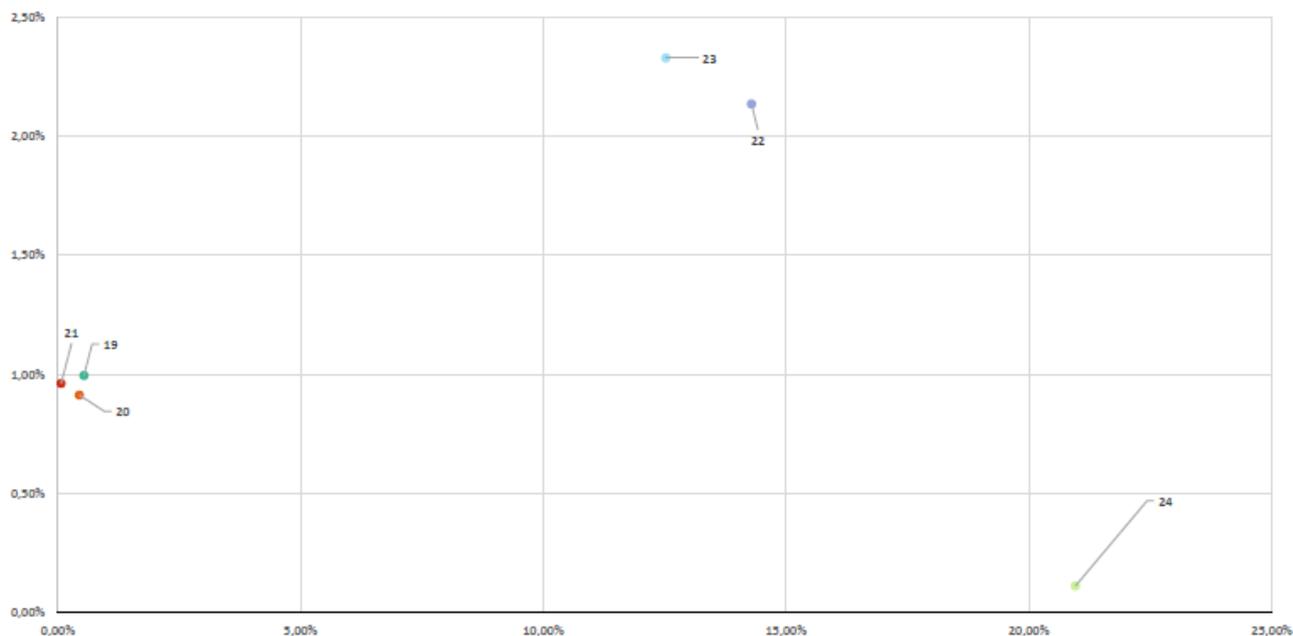
## 8. – Controle de Risco

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.

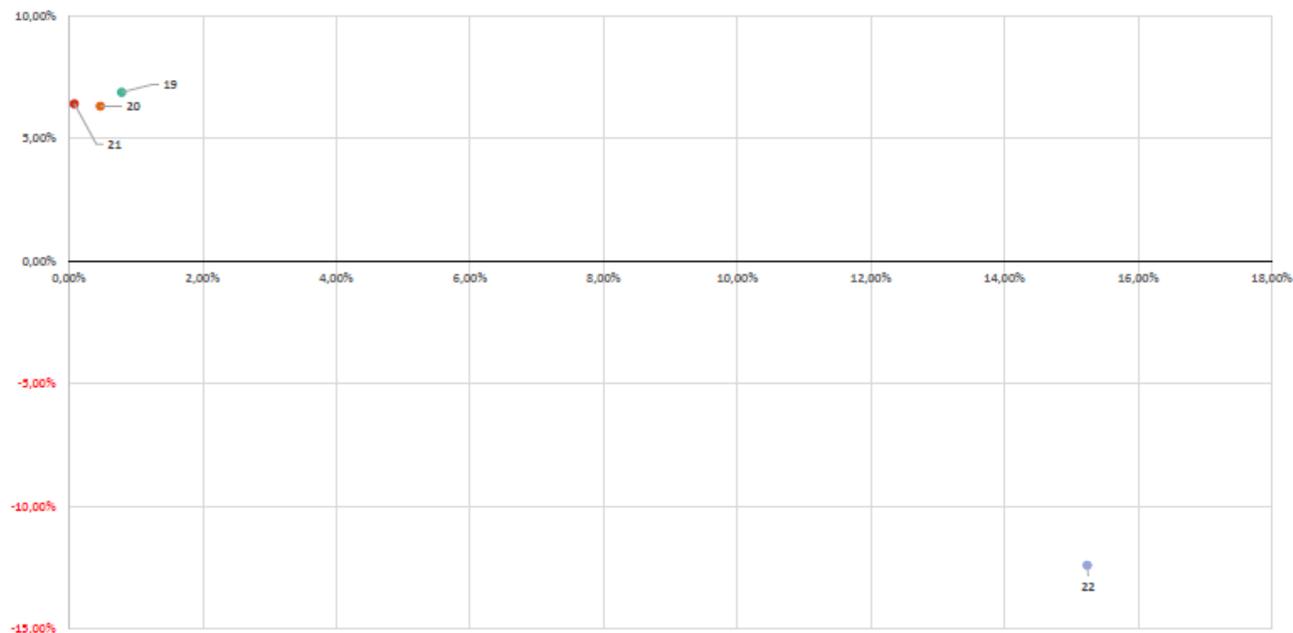
31/07/2024		Volatilidade no mês	Retorno no mês	Volatilidade no ano	Retorno no ano
#	<b>1 - ATIVOS</b>				
1	BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	9,98%	3,36%	12,34%	-9,71%
2	BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,54%	0,98%	0,79%	6,76%
3	CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	21,31%	0,51%	15,97%	40,23%
4	CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	12,31%	2,19%	11,05%	25,40%
5	CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	17,41%	1,44%	17,67%	-13,89%
6	ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,06%	0,95%	0,07%	6,49%
7	SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	12,82%	2,36%	11,20%	29,69%
8	SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,01%	0,89%	0,03%	6,10%
9	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,06%	0,91%	0,11%	5,96%
10	BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,00%	0,91%	0,03%	6,15%
11	BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	20,94%	-0,58%	15,71%	28,78%
12	NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	0,54%	1,00%	0,79%	6,89%
13	BRABESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,11%	1,00%	0,11%	6,74%
14	Caixa Brasil 2024 IV TP RF	0,54%	0,98%	0,79%	6,76%
15	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,54%	0,98%	0,79%	6,82%
16	FI BRASIL 2025 X TP RF RL	0,76%	0,82%	0,00%	0,00%
17	FI BRASIL 2026 X TP RF RL	2,08%	0,70%	0,00%	0,00%
	<b>2 - POR ARTIGO DA 4963</b>				
18	art. 10 I - res. 4963_2021	5,81%	1,71%	5,08%	-0,39%
19	art. 7 I a - res. 4963_2021	0,54%	1,00%	0,79%	6,89%
20	art. 7 I b - res. 4963_2021	0,45%	0,91%	0,47%	6,33%
21	art. 7 III a - res. 4963_2021	0,07%	0,96%	0,08%	6,42%
22	art. 8 I - res. 4963_2021	14,29%	2,14%	15,24%	-12,41%
23	art. 9 II - res. 4963_2021	12,52%	2,33%	11,04%	28,86%
24	art. 9 III - res. 4963_2021	20,96%	0,11%	15,53%	35,86%
	<b>3 - POR SEGMENTO</b>				
25	EXTERIOR	16,36%	0,95%	12,81%	33,08%
26	RENDA FIXA	0,35%	0,93%	0,40%	6,43%
27	RENDA VARIÁVEL	14,29%	2,14%	15,24%	-12,41%

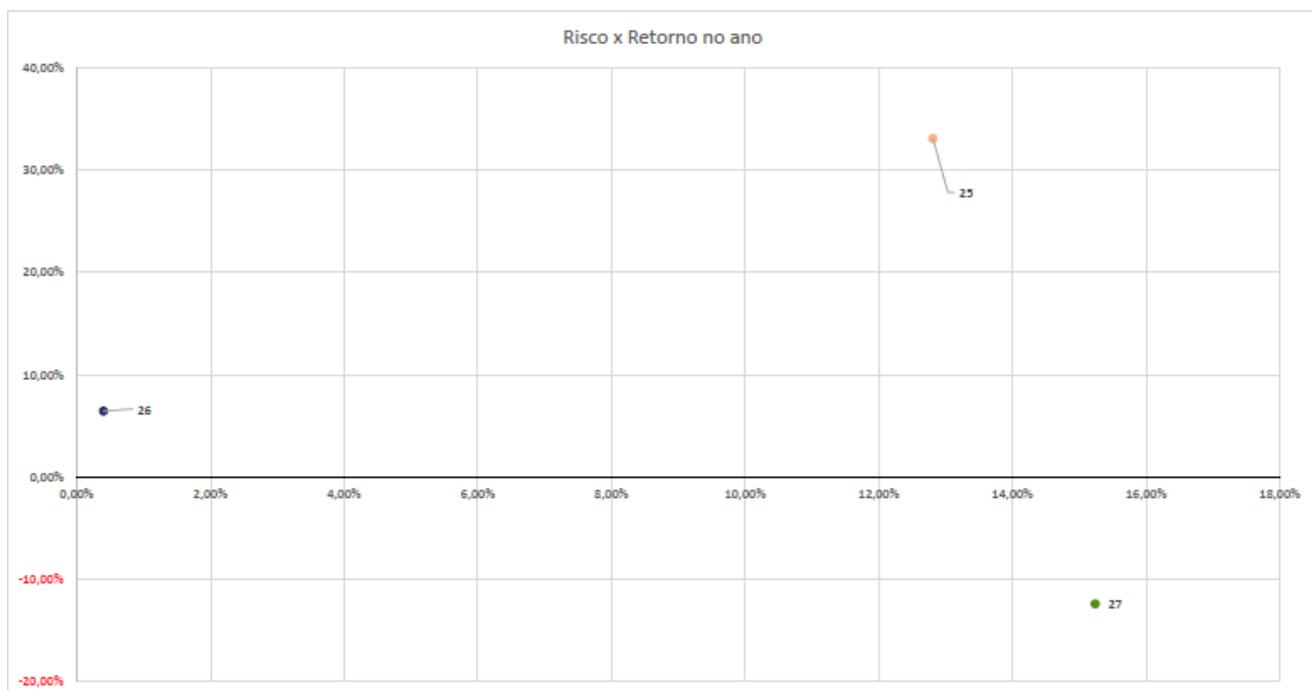
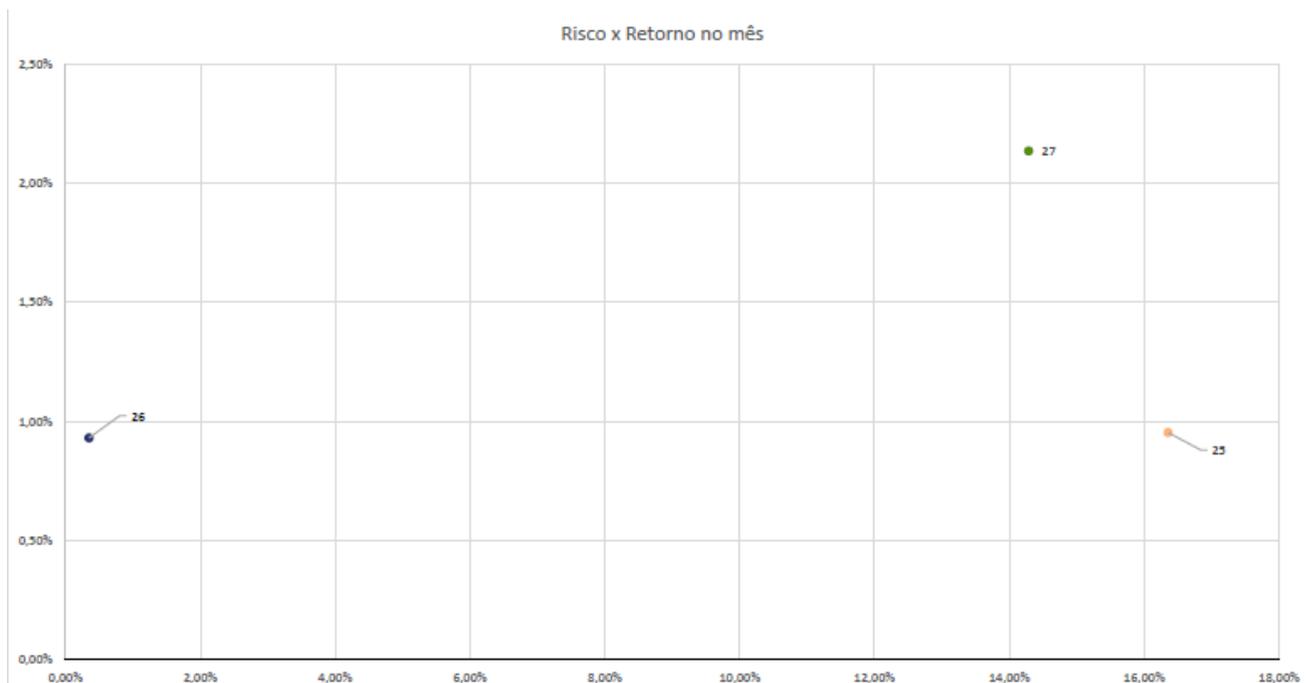


Risco x Retorno no mês



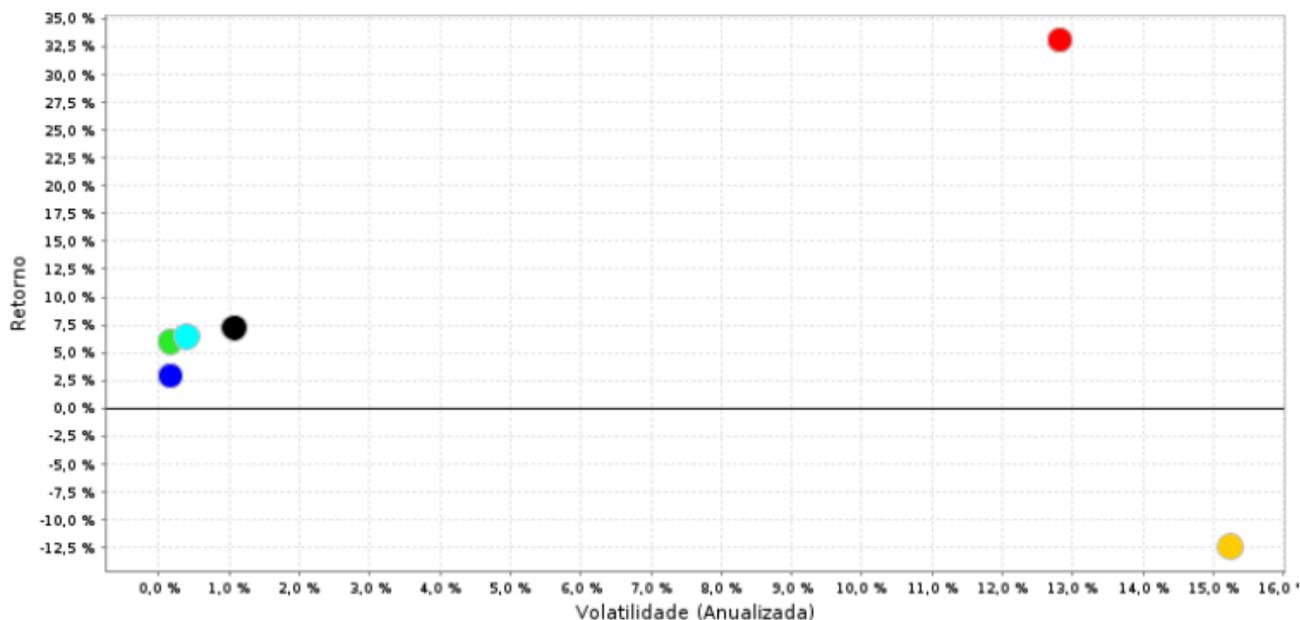
Risco x Retorno no ano





:: GRAFICO

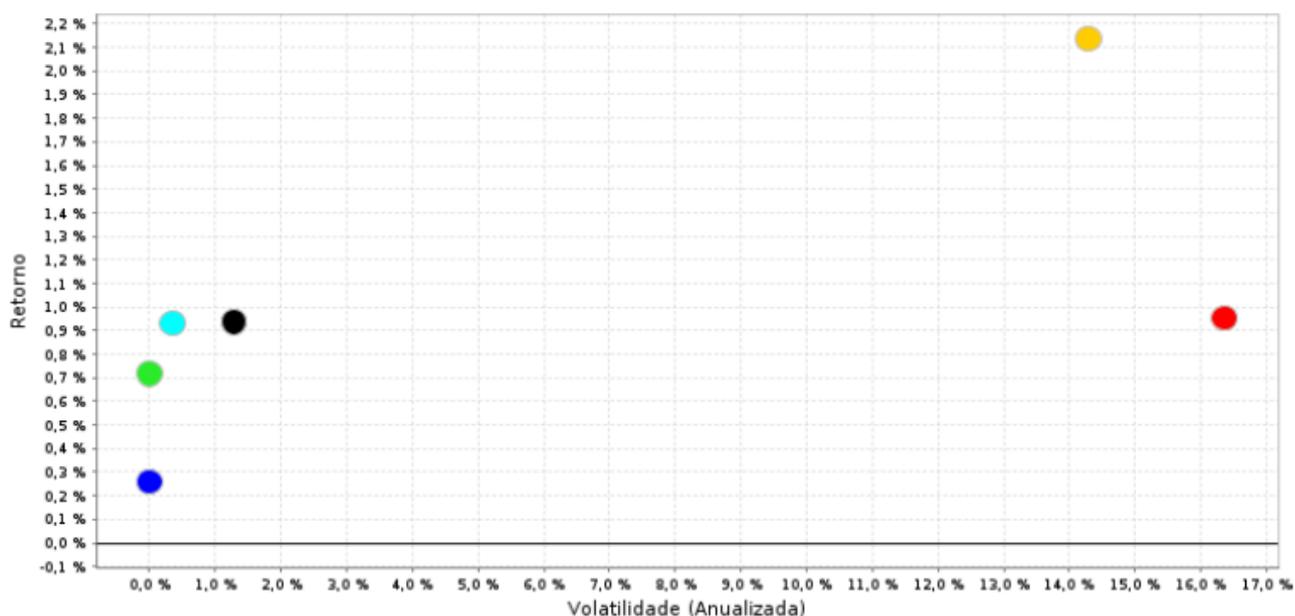
Risco X Retorno de 02/01/2024 até 31/07/2024 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
INPC	2,95 %	0,16 %
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	5,99 %	0,16 %
EXTERIOR	33,08 %	12,81 %
Portfólio Carteira IPMU 2024	7,24 %	1,07 %
RENDA FIXA	6,43 %	0,40 %
RENDA VARIÁVEL	-12,41 %	15,24 %

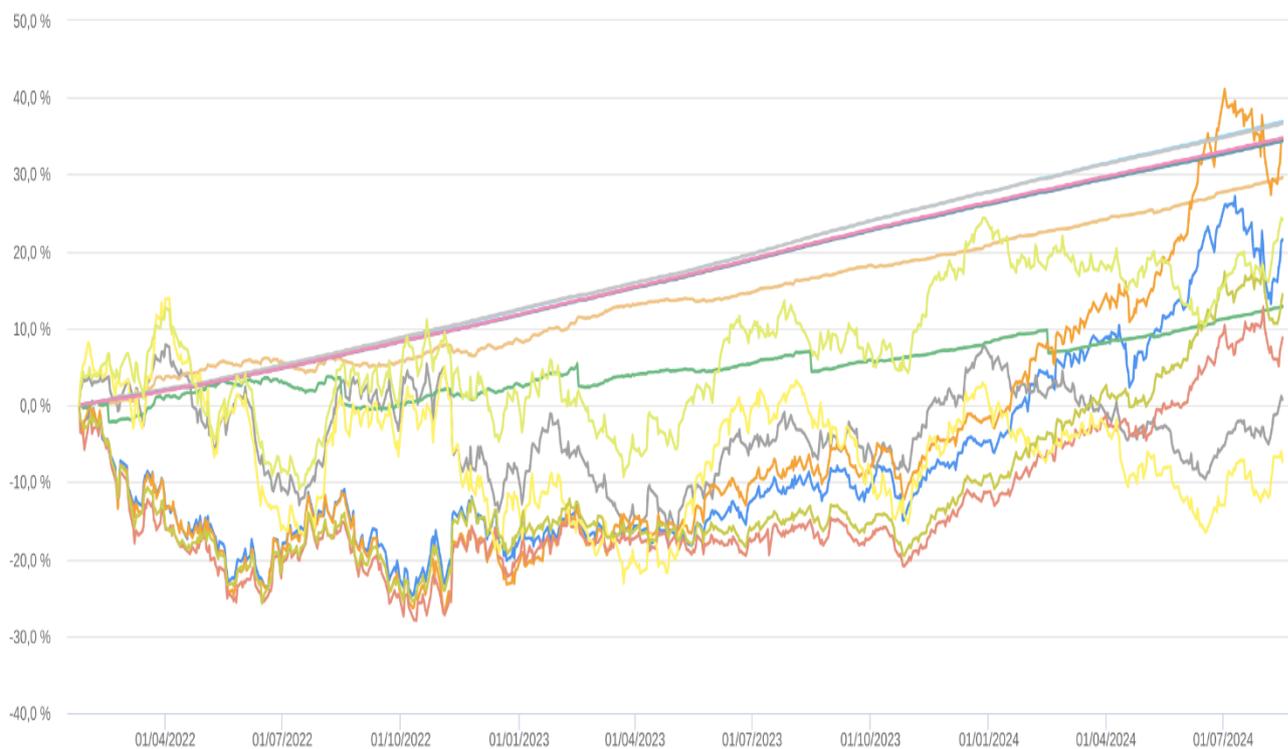
GRAFICO

Risco X Retorno de 01/07/2024 até 31/07/2024 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
INPC	0,26 %	0,00 %
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	0,72 %	0,00 %
EXTERIOR	0,95 %	16,36 %
Portfólio Carteira IPMU 2024	0,94 %	1,28 %
RENDA FIXA	0,93 %	0,35 %
RENDA VARIÁVEL	2,14 %	14,29 %

Retorno acumulado - 25/01/2022 até 16/08/2024 (diária)

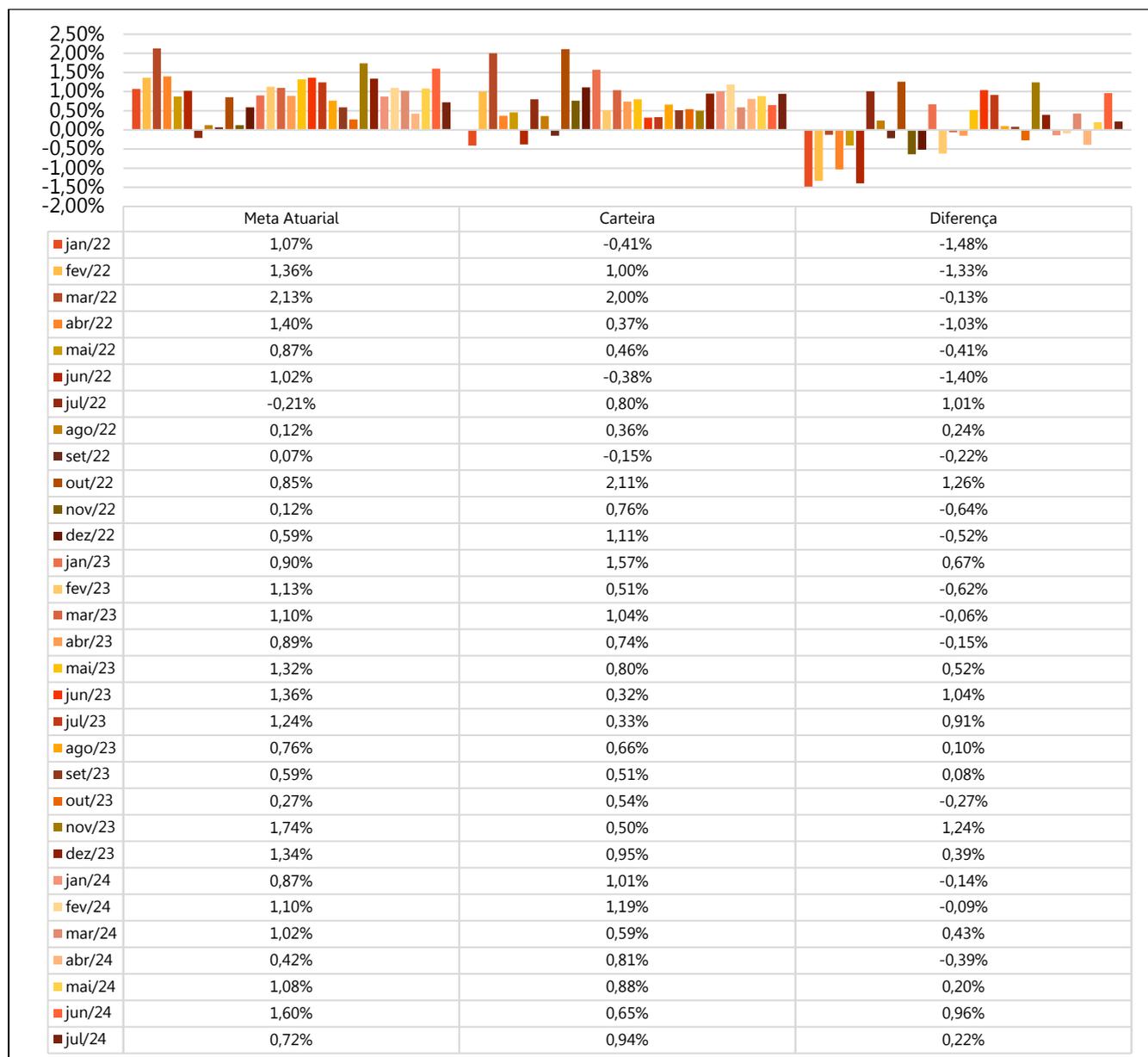


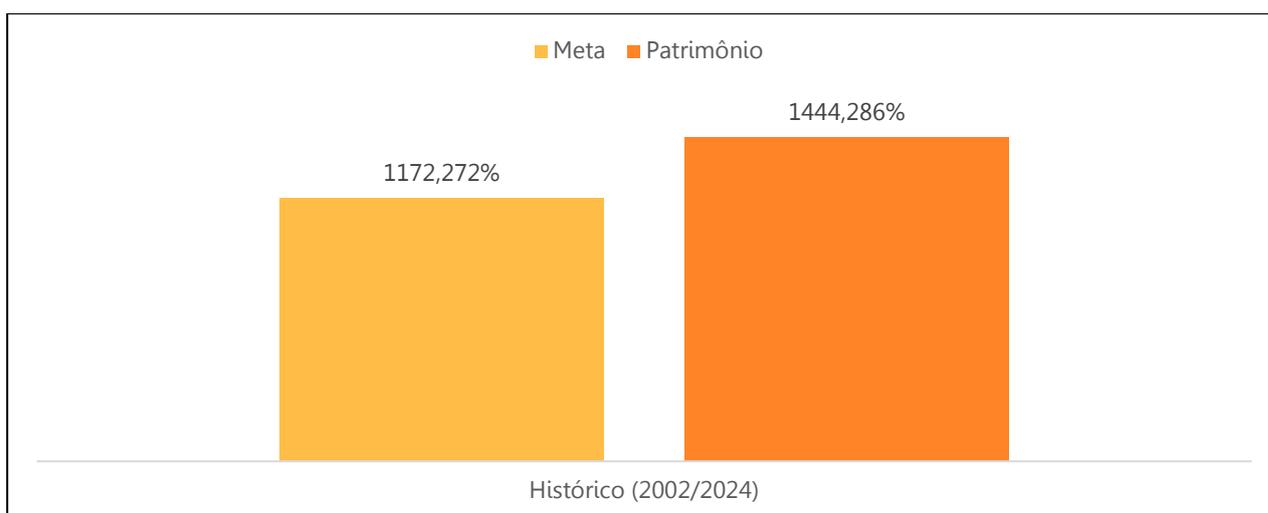
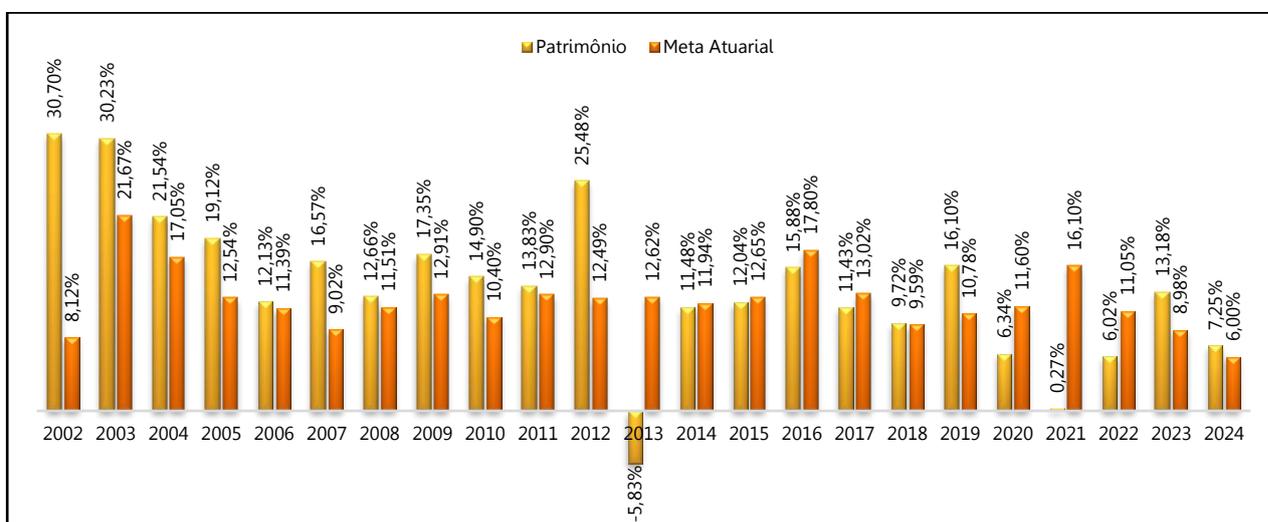
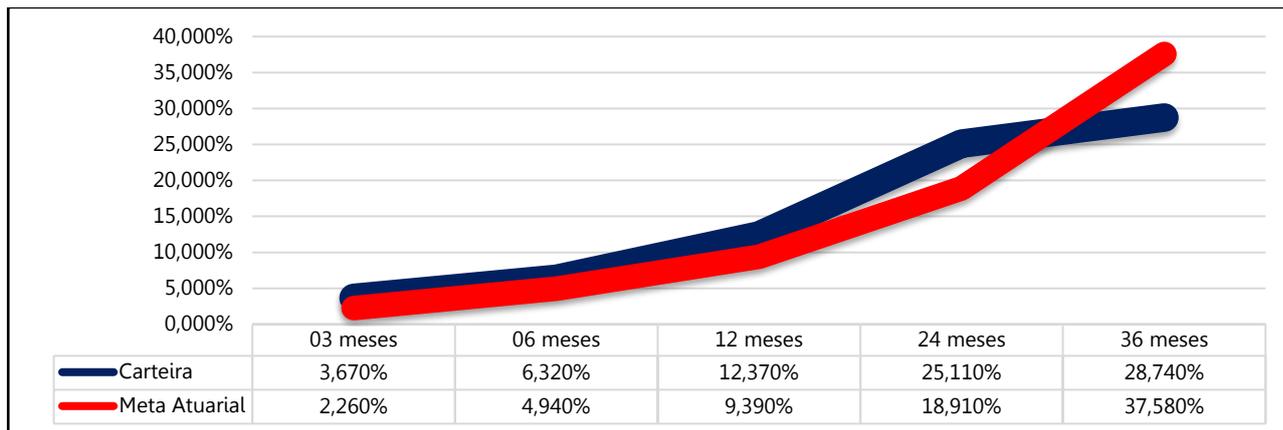
Fonte: Quantum Axis

- BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I
- BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES
- BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP
- BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI
- CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
- CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I
- CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO
- CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES
- ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI
- SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO
- SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI
- CDI
- Ibovespa

## 9. – Meta Atuarial

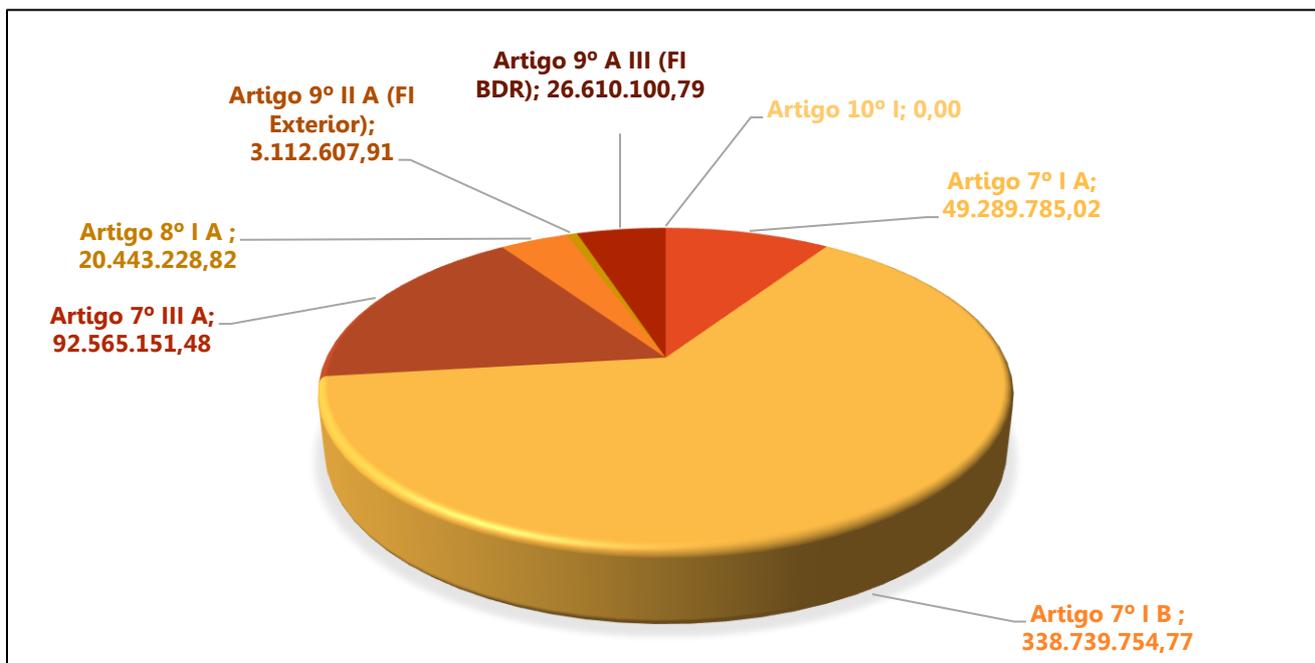
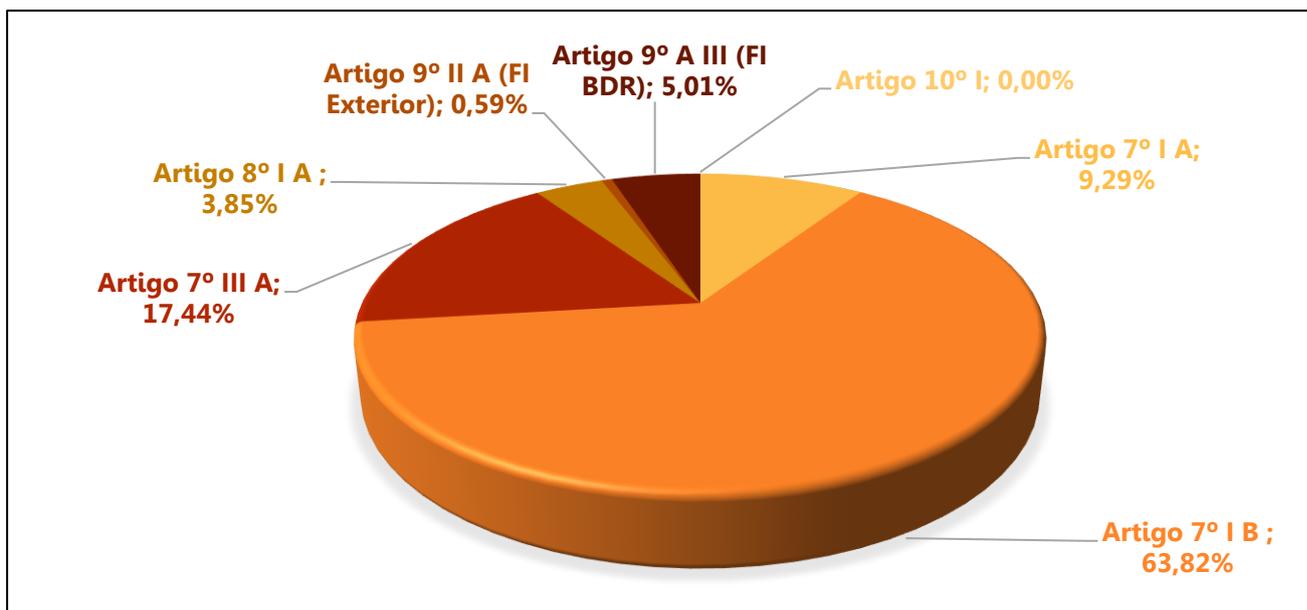
A Portaria MF nº 464/2018, que estabelece as normas aplicáveis às avaliações atuariais dos RPPSs, determina que a taxa atuarial de juros a ser utilizadas nas Avaliações Atuariais seja o menor percentual dentre o valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos dos ativos e a taxa de juros parâmetro. **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**.

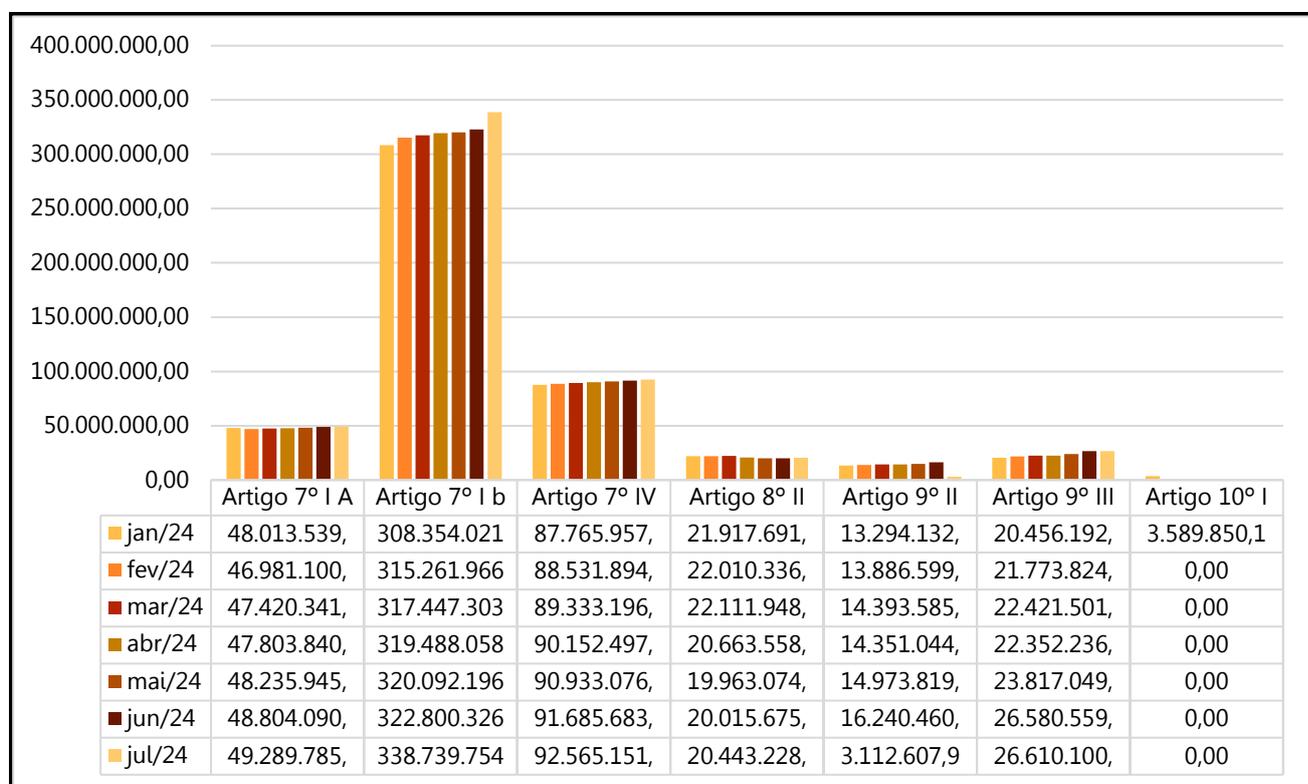
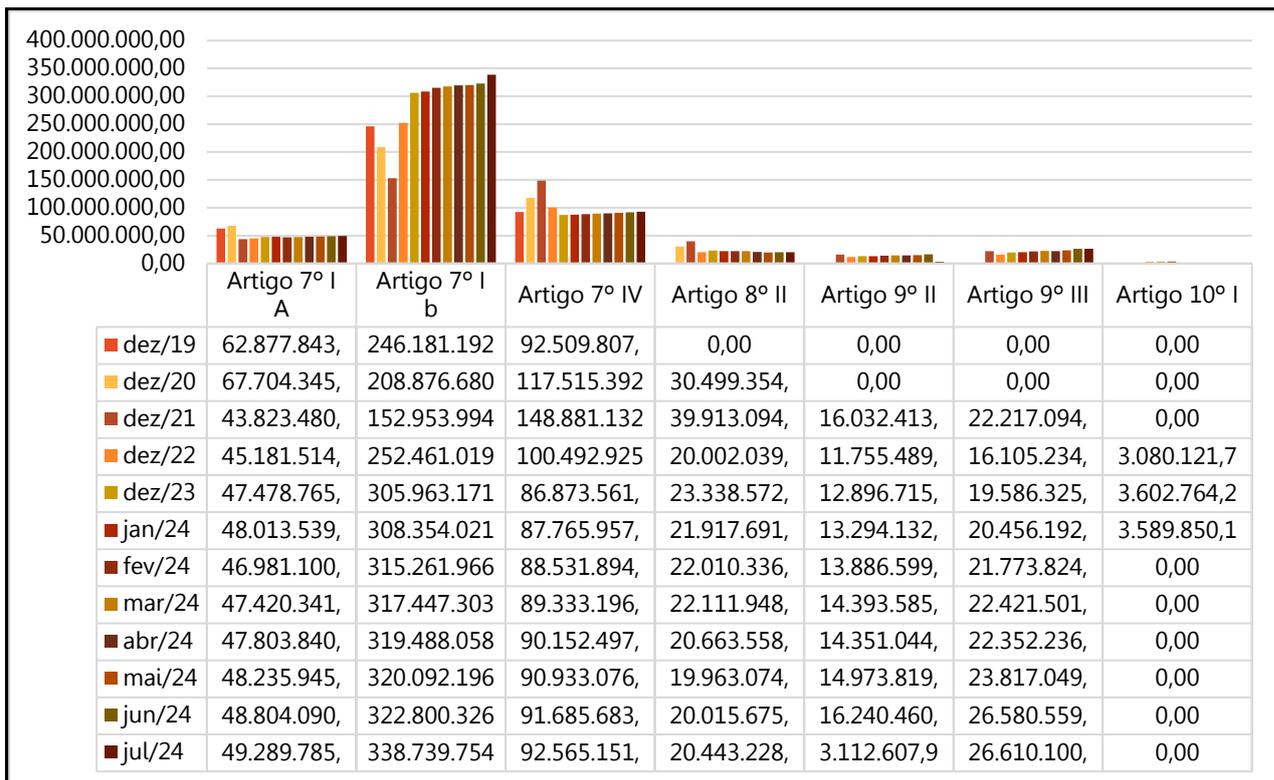




## 10. – Enquadramento

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 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.

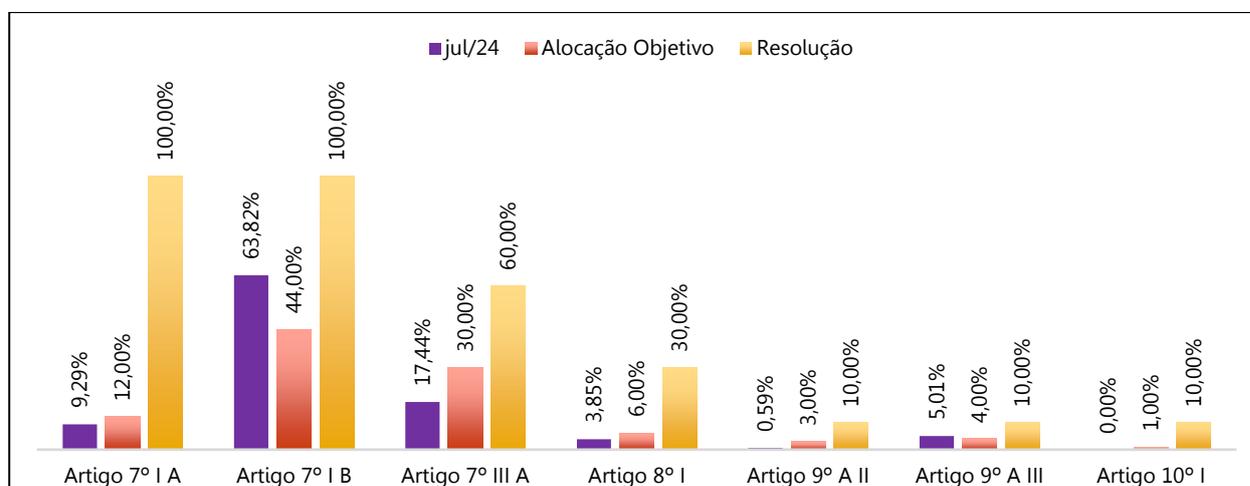




## 11. – Estratégias de Alocação e Política de Investimentos

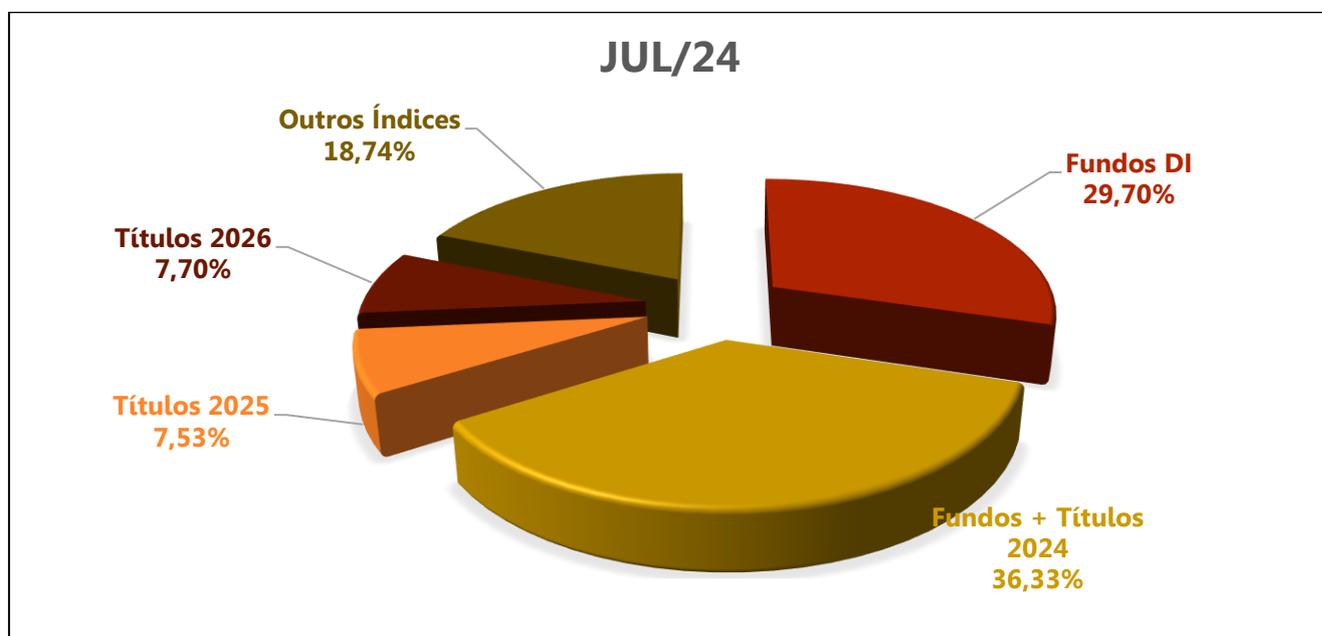
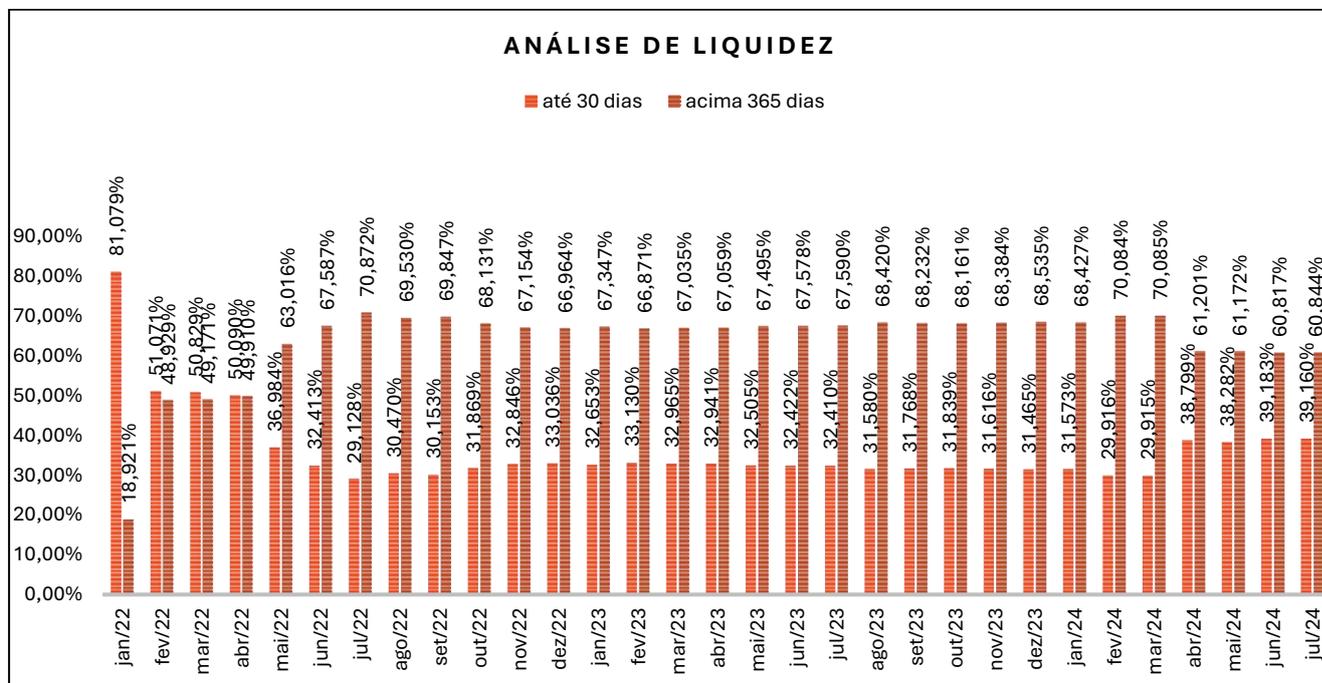
A Estratégia de Alocação dos recursos do IPMU está disposta na Política Anual de Investimentos – PAI/2024, que traçou o caminho a ser seguido, sem desconsiderar as necessidades de ajustes, se for o caso, porque se trata de um plano estratégico de investimentos formatado dentro da legislação que rege 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%	9,29%	2,71%
	Art. 7º, I, "b"	Fundos 100% Títulos Públicos	44%	50%	100%	63,82%	-19,82%
	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%	17,44%	12,56%
	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%
RENDA VARIÁVEL	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%
EXTERIOR	Art. 8º, I	Fundos de Ações	6%	15%	30%	3,85%	2,15%
	Art. 8º, II	Fundos de Índices Referenciados	0%	15%	30%	0,00%	0,00%
ESTRUTURADOS	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%	0,59%	2,41%
ESTRUTURADOS	Art. 9º A, III	Ações - BDR Nível I	4%	10%	10%	5,01%	-1,01%
	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%



## 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

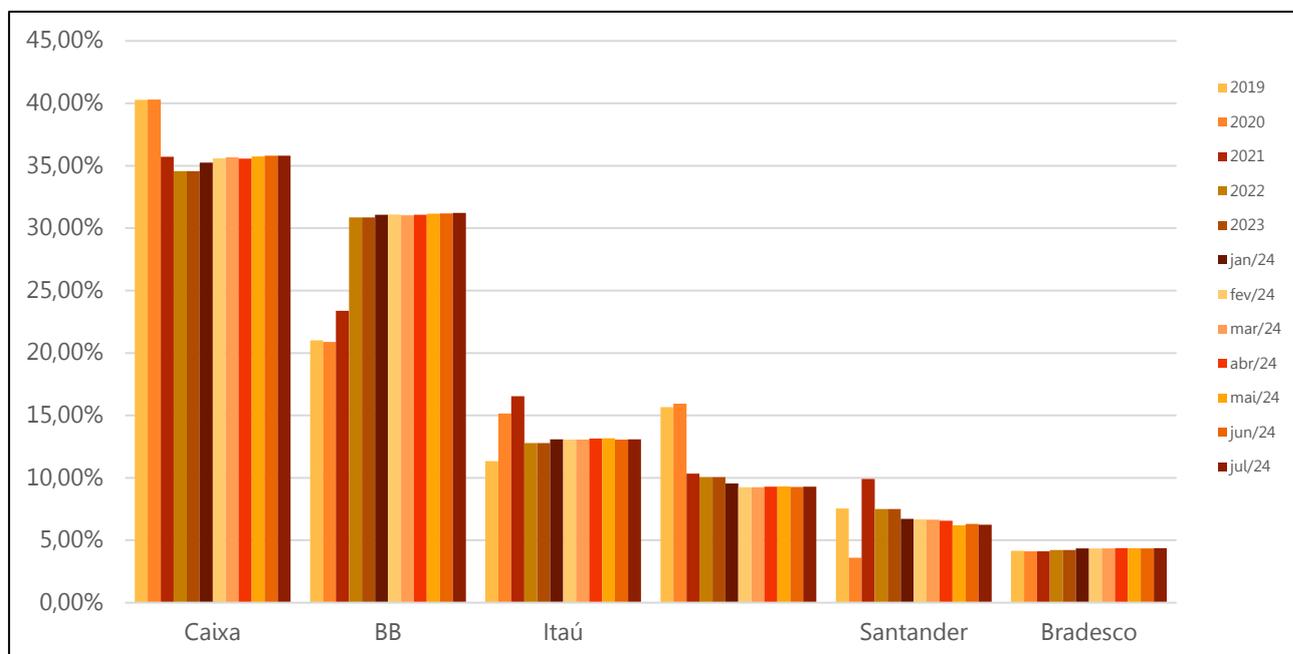
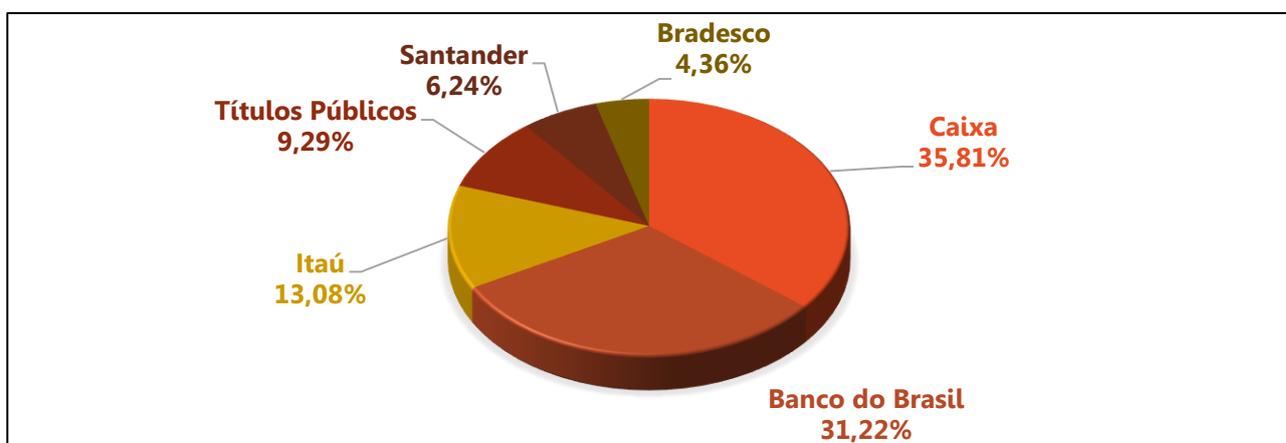
Para a diversificação de ativos, a Política de Investimentos estabelece que o IPMU deverá manter seus recursos em no mínimo 03 e no máximo 12 instituições financeiras, devidamente autorizadas a funcionar no País pelo Banco Central do Brasil, cujos gestores e administradores figurem entre os 10 primeiros 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/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/gestores.htm)

[https://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/global.htm](https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/global.htm)



## 14. – Value at Risk

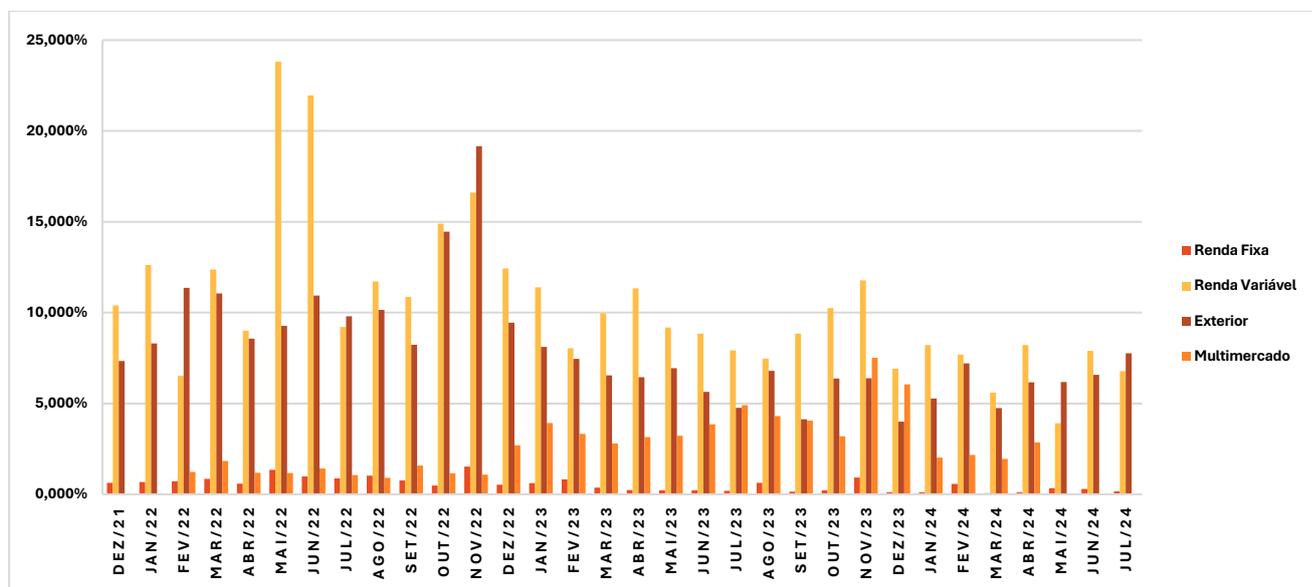
O **VaR - Value at Risk**, é um indicador de risco que estima a perda potencial máxima de um investimento para um período de tempo, com um determinado intervalo de confiança. Através de um cálculo estatístico, o VaR mostra a exposição ao risco financeiro que um ou mais ativos possuem em determinado dia,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

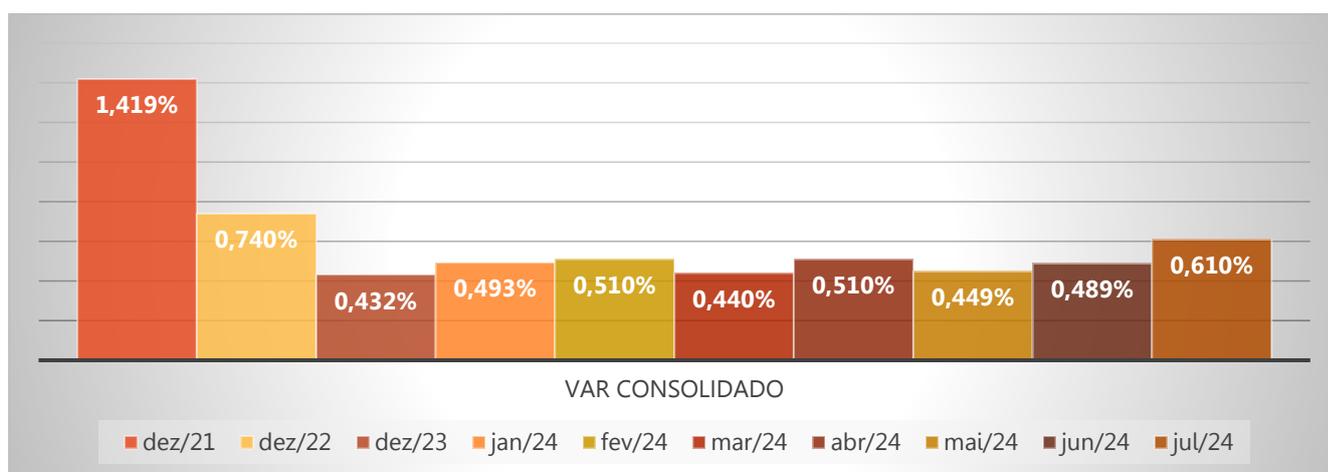
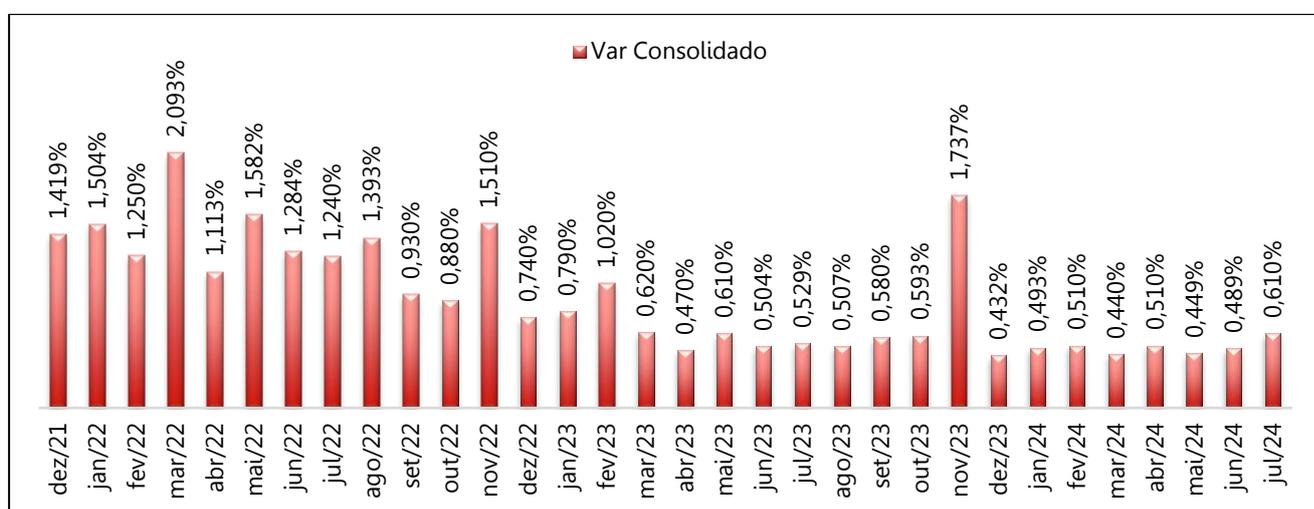
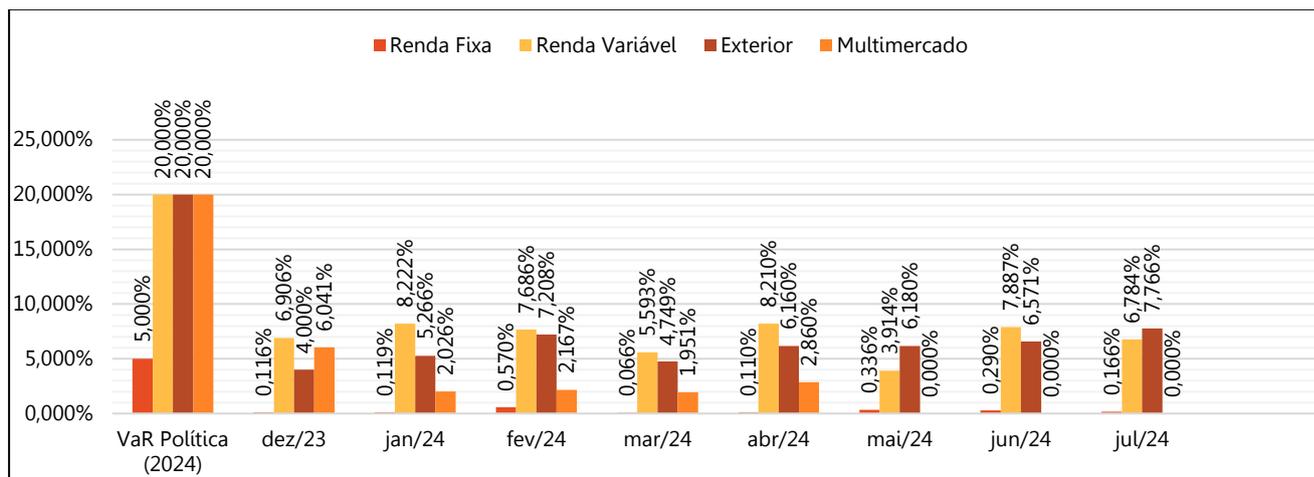
O VaR apresentado pela carteira de investimentos do IPMU (quando a análise recai em nos fundos de investimentos de maneira individual) é reflexo das oscilações do mercado, mantendo-se a volatilidade e suas incertezas. Observamos os reflexos da oscilação do mercado, com alguns retornos negativos, tantos nos fundos de renda fixa quanto 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 2024	
Mandato	Limite
Renda Fixa	5%
Renda Variável	20%
Investimentos no Exterior	20%
Fundos Estruturados	20%
Fundos Imobiliários	Sem previsão

No encerramento do mês em análise, 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.





	VaR	
	no mês - diária	no ano - diária
	01/07/2024 até 31/07/2024	02/01/2024 até 31/07/2024
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	4,74%	5,86%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,25%	0,37%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	10,12%	7,58%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	5,84%	5,24%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	8,27%	8,39%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,03%	0,03%
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	6,09%	5,32%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,00%	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,03%	0,05%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,00%	0,01%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	9,94%	7,46%
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	0,25%	0,37%
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,05%	0,05%
Caixa Brasil 2024 IV TP RF	0,25%	0,37%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,25%	0,37%
FI BRASIL 2025 X TP RF RL	0,36%	0,00%
FI BRASIL 2026 X TP RF RL	0,99%	0,00%
art. 7 I a - res. 4963_2021	0,25%	0,37%
art. 7 I b - res. 4963_2021	0,21%	0,22%
art. 7 III a - res. 4963_2021	0,03%	0,04%
art. 8 I - res. 4963_2021	6,78%	7,24%
art. 9 II - res. 4963_2021	5,95%	5,24%
art. 9 III - res. 4963_2021	9,95%	7,38%
EXTERIOR	7,77%	6,08%
RENDA FIXA	0,17%	0,19%
RENDA VARIÁVEL	6,78%	7,24%
Portfólio Carteira IPMU 2024	0,61%	0,51%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	4,74%	5,86%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,25%	0,37%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	10,12%	7,58%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	5,84%	5,24%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	8,27%	8,39%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,03%	0,03%
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	6,09%	5,32%

## 15. – Índice de Sharpe

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.

jul/24	Sharpe Completo - Selic	
	no mês - diária	no ano - diária
	01/07/2024 até 31/07/2024	02/01/2024 até 31/07/2024
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-7,3%	144,4%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	25,2%	-129,2%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,8%	-93,1%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14,7%	81,7%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13,0%	74,3%
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	79,3%	527,1%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	13,0%	-64,5%
CAIXA BRASIL 2025 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-12,4%	
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-10,0%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14,2%	-203,4%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-1,9%	214,0%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	10,7%	174,6%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	3,1%	-114,0%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	69,7%	467,6%
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	11,6%	210,6%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	-179,8%	-278,9%
INPC		-1968,3%
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	-3275318262,6%	-114,5%
art. 10 I - res. 4963_2021	14,0%	-129,6%
art. 7 I a - res. 4963_2021	16,8%	91,3%
art. 7 I b - res. 4963_2021	1,2%	33,2%
art. 7 III a - res. 4963_2021	81,8%	311,1%
art. 8 I - res. 4963_2021	8,8%	-122,3%
art. 9 II - res. 4963_2021	11,6%	206,2%
art. 9 III - res. 4963_2021	-3,9%	191,7%
EXTERIOR	0,3%	210,7%

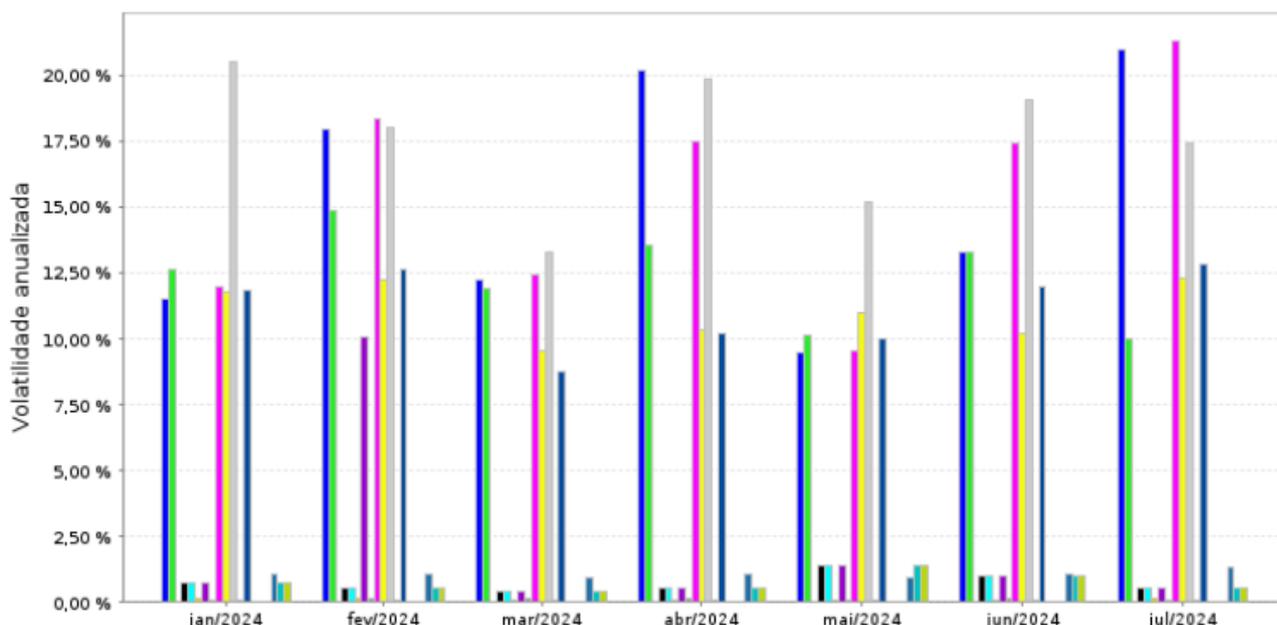
## 16. – Volatilidade

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.

jul/24	Volatilidade	
	no mês - diária	no ano - diária
	01/07/2024 até 31/07/2024	02/01/2024 até 31/07/2024
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	20,94%	15,71%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	9,98%	12,34%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,00%	0,03%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,54%	0,79%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,54%	0,79%
BRANDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,11%	0,11%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,54%	3,71%
CAIXA BRASIL 2025 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,76%	
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2,08%	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,06%	0,11%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	21,31%	15,97%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	12,31%	11,05%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	17,41%	17,67%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,06%	0,07%
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	12,82%	11,20%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,01%	0,03%
INPC	0,00%	0,16%
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	0,00%	0,16%
art. 10 I - res. 4963_2021	5,81%	5,08%
art. 7 I a - res. 4963_2021	0,54%	0,79%
art. 7 I b - res. 4963_2021	0,45%	0,47%
art. 7 III a - res. 4963_2021	0,07%	0,08%
art. 8 I - res. 4963_2021	14,29%	15,24%
art. 9 II - res. 4963_2021	12,52%	11,04%
art. 9 III - res. 4963_2021	20,96%	15,53%
EXTERIOR	16,36%	12,81%

GRAFICO

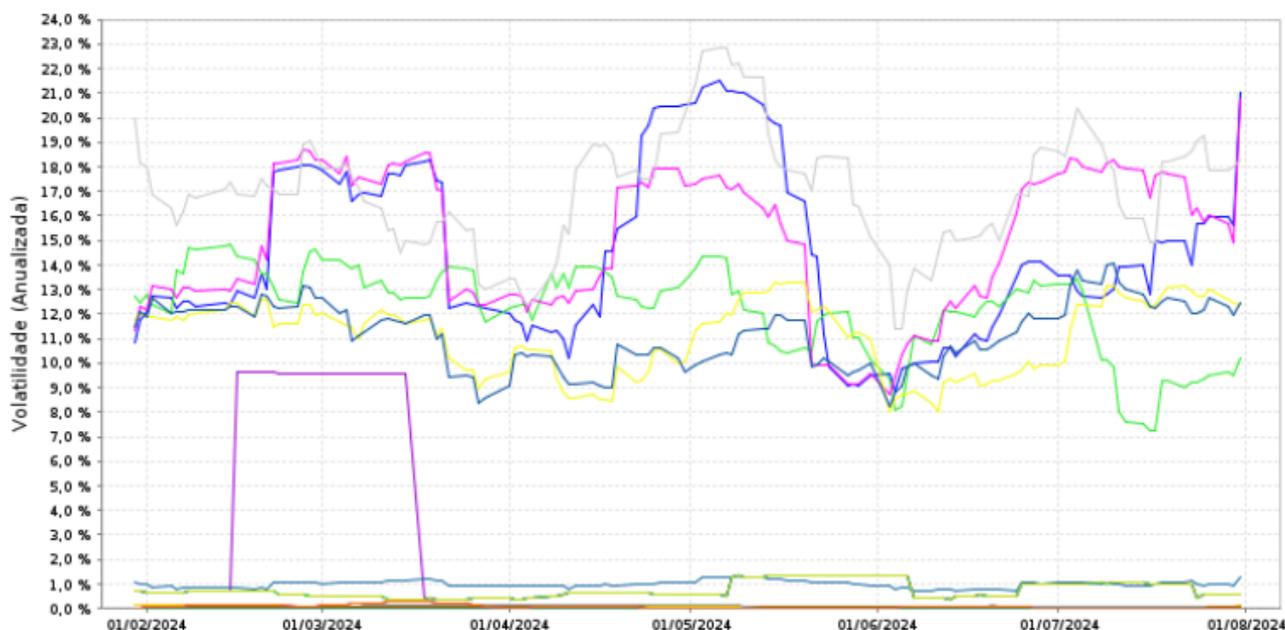
Volatilidade mensal anualizada de Jan/2024 a Jul/2024 (mensal)



Ativo	Retorno	Volatilidade	Mínimo	Máximo
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	28,61 %	15,66 %	9,48 %	20,94 %
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	-9,71 %	12,30 %	9,98 %	14,87 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	6,20 %	0,03 %	0,00 %	0,02 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,92 %	0,79 %	0,42 %	1,37 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,87 %	0,79 %	0,42 %	1,37 %
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,78 %	0,11 %	0,05 %	0,15 %
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,89 %	3,70 %	0,42 %	10,08 %
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6,01 %	0,11 %	0,04 %	0,15 %
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	40,22 %	15,92 %	9,54 %	21,31 %
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	25,27 %	11,01 %	9,52 %	12,31 %
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-13,90 %	17,61 %	13,25 %	20,54 %
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,54 %	0,07 %	0,04 %	0,10 %
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	29,55 %	11,17 %	8,76 %	12,82 %
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,14 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %
INPC	2,97 %	0,16 %	0,00 %	0,00 %
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	6,04 %	0,16 %	0,00 %	0,00 %
Portfólio Carteira IPMU 2024	7,29 %	1,07 %	0,93 %	1,28 %
Caixa Brasil 2024 IV TP RF	6,88 %	0,79 %	0,42 %	1,37 %
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	7,00 %	0,79 %	0,42 %	1,37 %

:: GRAFICO

Janela móvel de volatilidade anualizada para 21 dias de 02/01/2024 a 31/07/2024 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade	Média	Mínimo	Máximo
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	28,78 %	15,71 %	14,52 %	8,88 %	21,52 %
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	-9,71 %	12,34 %	12,18 %	7,23 %	14,87 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	6,15 %	0,03 %	0,01 %	0,00 %	0,02 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,82 %	0,79 %	0,75 %	0,34 %	1,37 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,76 %	0,79 %	0,75 %	0,34 %	1,37 %
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,74 %	0,11 %	0,08 %	0,02 %	0,17 %
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,79 %	3,71 %	2,25 %	0,33 %	9,62 %
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5,96 %	0,11 %	0,10 %	0,04 %	0,17 %
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	40,23 %	15,97 %	15,04 %	8,75 %	20,75 %
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	25,40 %	11,05 %	11,11 %	7,99 %	13,29 %
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-13,89 %	17,67 %	17,06 %	11,42 %	22,86 %
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,49 %	0,07 %	0,06 %	0,03 %	0,10 %
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	29,69 %	11,20 %	11,18 %	8,26 %	14,06 %
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,10 %	0,03 %	0,01 %	0,00 %	0,02 %
INPC	2,95 %	0,16 %	0,08 %	0,00 %	0,27 %
Meta Atuarial 2024 - Índice INPC +5,120%	5,99 %	0,16 %	0,08 %	0,00 %	0,27 %
Portfólio Carteira IPMU 2024	7,24 %	1,07 %	0,99 %	0,71 %	1,31 %
Caixa Brasil 2024 IV TP RF	6,76 %	0,79 %	0,75 %	0,33 %	1,37 %
NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	6,89 %	0,79 %	0,75 %	0,34 %	1,37 %

## 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 inteiras de ativos. A correção é medida em uma escala que vai de -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 diretamente 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 desconexada. A correlação é muito utilizada na construção de estratégias de investimentos para mensurar a diversificação efetiva trazida por diferentes ativos de uma mesma carteira.

### Correlação no mês:

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1 BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	100	29	40	-9	-9	10	-9	-13	-6	-5	95	20	18	31	57	19	89	-9	-5	34
2 BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	29	100	45	-3	-3	-13	-3	26	42	20	21	-9	84	32	5	34	61	-3	-4	97
3 BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	40	45	100	3	3	7	3	3	10	-9	40	9	27	35	19	-1	45	3	-9	45
4 BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-9	-3	3	100	100	16	100	27	-22	-16	-7	-8	-15	-1	-16	16	9	100	10	4
5 BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-9	-3	3	100	100	16	100	27	-22	-16	-7	-8	-15	-1	-16	16	9	100	10	4
6 BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	10	-13	3	100	100	16	100	27	-22	-16	-7	-8	-15	-1	-16	16	9	100	10	4
7 CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-9	-3	3	100	100	16	100	27	-22	-16	-7	-8	-15	-1	-16	16	9	100	10	4
8 CAIXA BRASIL 2025 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-13	26	3	27	27	18	27	100	78	75	-32	-51	50	-16	-48	51	9	27	8	27
9 CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-6	42	10	-22	-22	6	-22	78	100	76	-27	-45	69	-19	-39	33	11	-22	-6	41
10 CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-5	20	-9	-16	-16	19	-16	75	76	100	-26	-43	49	-23	-36	40	5	-16	-16	19
11 CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	95	21	40	-7	-7	7	-7	-32	-27	-26	100	41	0	36	73	7	84	-7	1	27
12 CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	20	-9	9	-8	-8	-13	-8	-51	-45	-43	41	100	-39	28	89	-25	18	-8	10	-1
13 CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	18	84	27	-15	-15	-20	-15	50	69	49	0	-39	100	9	-25	44	47	-15	-17	78
14 ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	31	32	35	-1	-1	-8	-1	-16	-19	-23	36	28	9	100	40	18	36	-1	-2	29
15 SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	57	5	19	-16	-16	-11	-16	-48	-39	-36	73	89	-25	40	100	-10	51	-16	8	12
16 SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	19	34	-1	16	16	28	16	51	33	40	7	-25	44	18	-10	100	36	16	-12	29
17 Portfólio Carteira IPMU 2024	89	61	45	9	9	2	9	9	11	5	84	18	47	36	51	36	100	9	-4	66
18 NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	-9	-3	3	100	100	16	100	27	-22	-16	-7	-8	-15	-1	-16	16	9	100	10	4
19 CDI	-5	-4	-9	10	10	3	10	8	-6	-16	1	10	-17	-2	8	-12	-4	10	100	2
20 Ibovespa	34	97	45	4	4	-9	4	27	41	19	27	-1	78	29	12	29	66	4	2	100

### Correlação no ano

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1 BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	100	7	-0	6	6	8	6	1	-3	-4	88	27	7	19	50	4	79	6	-9	5
2 BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	7	100	17	-5	-5	-4	-5	1	50	47	-16	-30	88	9	-27	12	41	-5	-4	97
3 BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	-0	17	100	-4	-4	-1	-4	9	5	16	2	-5	4	18	-2	60	4	-4	70	21
4 BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6	-5	-4	100	100	-4	100	2	0	7	8	7	-5	-2	6	-21	41	100	-20	-3
5 BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6	-5	-4	100	100	-5	100	2	0	7	8	7	-5	-2	6	-21	41	100	-20	-3
6 BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	8	-4	-1	-4	-5	100	-5	-30	-1	-5	7	-2	-6	8	-3	13	2	-5	-9	-5
7 CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	6	-5	-4	100	100	-5	100	2	0	7	8	7	-5	-2	6	-21	41	100	-20	-3
8 CAIXA BRASIL 2025 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1	1	9	2	2	-30	2	100	-1	10	-1	-6	4	6	0	7	1	2	6	3
9 CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-3	50	5	0	0	-1	0	-1	100	68	-29	-33	55	5	-31	4	18	0	-1	49
10 CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-4	47	16	7	7	-5	7	10	68	100	-24	-28	49	4	-27	7	18	7	-5	47
11 CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	88	-16	2	8	8	7	8	-1	-29	-24	100	52	-22	15	74	6	71	8	-9	-17
12 CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	27	-30	-5	7	7	-2	7	-6	-33	-28	52	100	-42	13	92	5	28	7	-8	-28
13 CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	7	88	4	-5	-5	-6	-5	4	55	49	-22	-42	100	7	-39	7	39	-5	-6	86
14 ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	19	9	18	-2	-2	8	-2	6	5	4	15	13	7	100	16	15	18	-2	11	11
15 SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	50	-27	-2	6	6	-3	6	0	-31	-27	74	92	-39	16	100	7	47	6	-7	-26
16 SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	4	12	60	-21	-21	13	-21	7	4	7	6	5	7	15	7	100	6	-21	61	14
17 Portfólio Carteira IPMU 2024	79	41	4	41	41	2	41	1	18	18	71	28	39	18	47	6	100	41	-17	39
18 NTN B 760199 20240815 - PU indicativo ANBIMA	6	-5	-4	100	100	-5	100	2	0	7	8	7	-5	-2	6	-21	41	100	-20	-3
19 CDI	-9	-4	70	-20	-20	-9	-20	6	-1	-5	-9	-8	-6	11	-7	61	-17	-20	100	3
20 Ibovespa	5	97	21	-3	-3	-5	-3	3	49	47	-17	-28	86	11	-26	14	39	-3	3	100

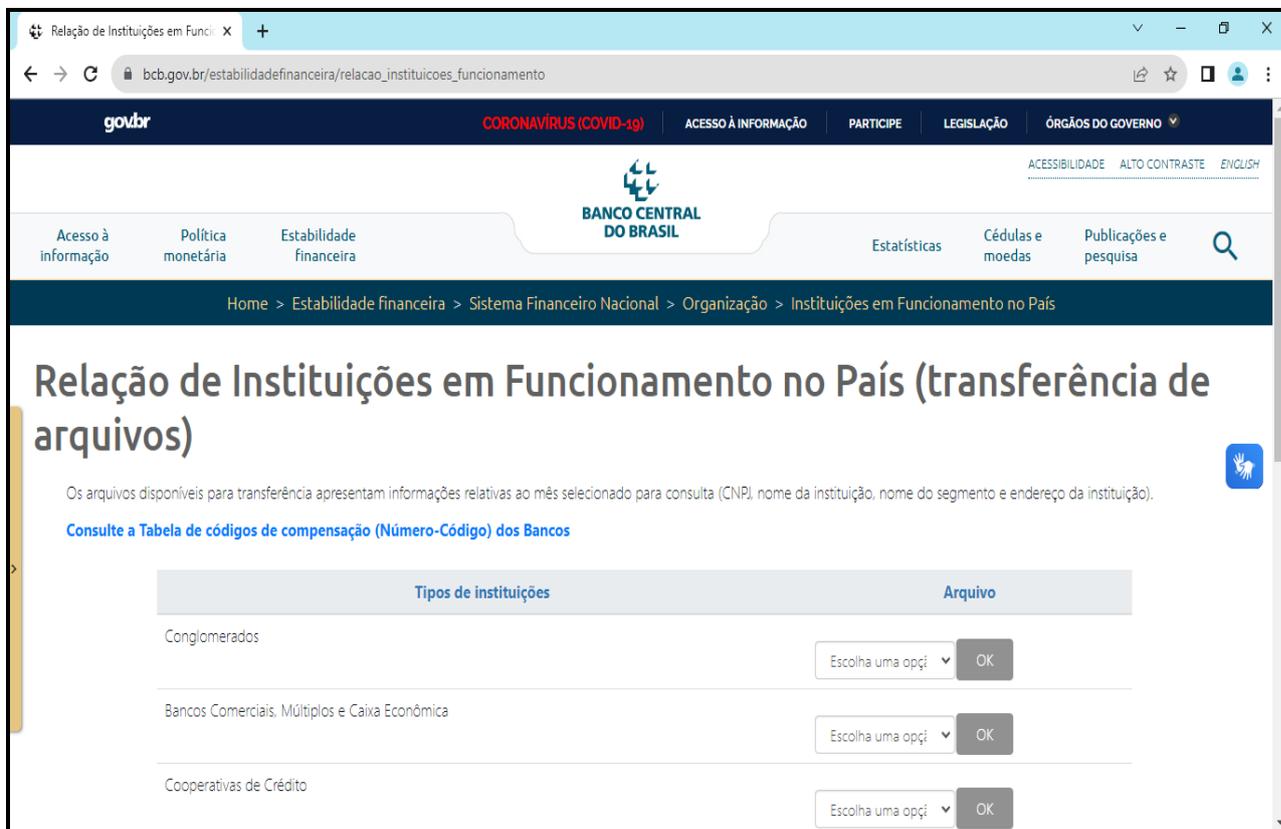
## 18. – Relatório de Verificação de Regularidade

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](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 ▼ OK
Bancos Comerciais, Múltiplos e Caixa Econômica	Escolha uma opção ▼ OK
Cooperativas de Crédito	Escolha uma opção ▼ 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.html>  
[https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg\\_sistema=fundosreg](https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg)



**CVM agora é GOV.BR/CVM**

Busca Avançada

VOCÊ ESTÁ AQUI: CVM > FUNDOS DE INVESTIMENTO

**Fundos de Investimento**

A consulta aos Fundos de Investimento registrados na CVM pode ser feita por CNPJ ou por parte do nome do fundo. Podem ser obtidas todas as informações públicas dos fundos, tais como o valor diário da cota e do patrimônio líquido, o número de cotistas, valores captados e resgatados. Ainda é possível consultar o Regulamento, o Prospecto, a Lâmina de Informações essenciais, a Composição da carteira, os Fatos Relevantes e os Balançetes de cada Fundo.

Consulte, através dos ícones abaixo, os Fundos de Investimento registrados na CVM e os cancelados (disponíveis na **Central de Sistemas**).

**FUNDOS DE INVESTIMENTO REGISTRADOS**      **FUNDOS DE INVESTIMENTO CANCELADOS**

**Lembre-se!**

O Fundo 157 foi criado pelo Decreto Lei nº 157/67 e se tratava de uma opção dada aos contribuintes de utilizar parte do imposto devido quando da Declaração do Imposto de Renda para adquirir títulos emitidos por empresas nacionais que atendessem a determinados requisitos estabelecidos na legislação.

Somente as pessoas que fizeram Declaração de Imposto de Renda entre os anos-calendário 1967 e 1982 podem ter

## 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/>

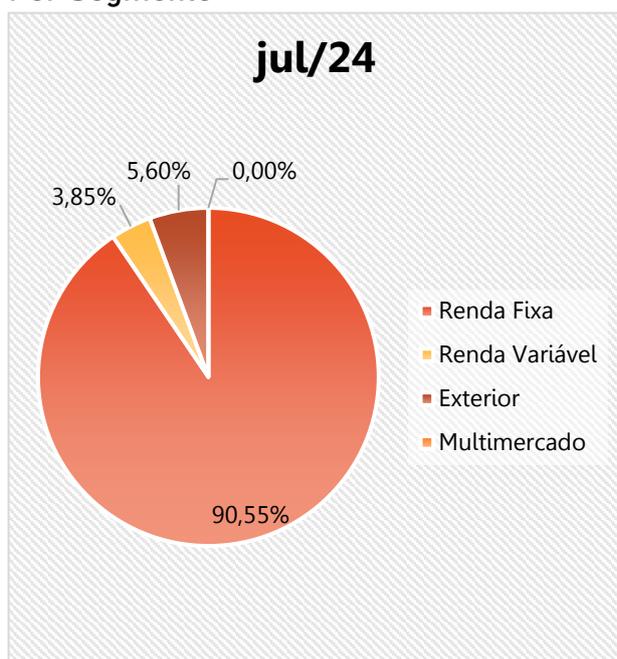
Mês	Soma de Aplicação	Soma de Resgate
janeiro	3.225.000,00	-3.935.000,00
Fevereiro	11.687.460,27	-12.200.690,99
Março	3.571.000,00	-4.045.000,00
Abril	163.691.500,00	-164.175.000,00
Maiο	5.106.000,00	-7.457.681,59
Junho	4.602.000,00	-4.713.000,00
Julho	17.632.000,00	-17.892.381,44
Total Geral	191.882.960,27	-196.526.372,58

## 23.- Avaliação dos Investimentos

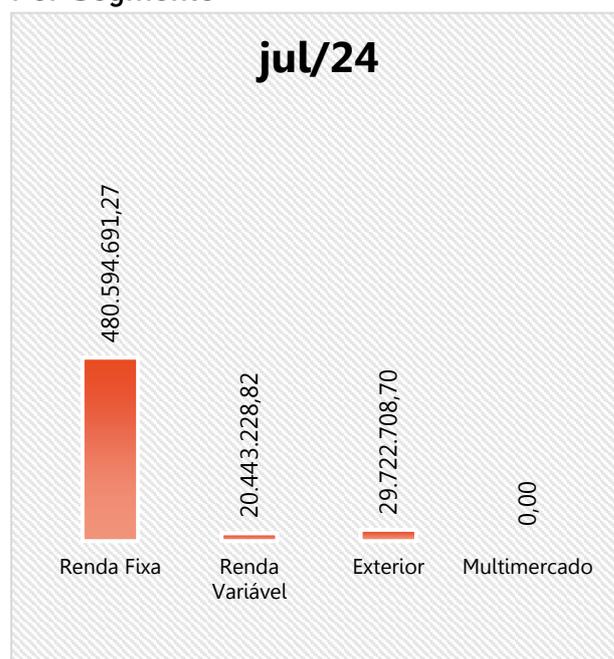
No mês em análise, a carteira de investimentos do IPMU estava distribuída em entre os segmentos de renda fixa, renda variável, alocação no investimento no exterior e fundos estruturados/multimercado, dentro dos limites permitidos pela Resolução CMN nº. 4.963/2021 e compatível com os requisitos estabelecidos 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.

Renda Fixa	480.594.691,27	90,54%	<b>90,54%</b>
Renda Variável	20.443.228,82	3,85%	<b>9,46%</b>
Renda Variável Exterior	29.772.708,70	5,61%	
Estruturado	0,00	0,00%	

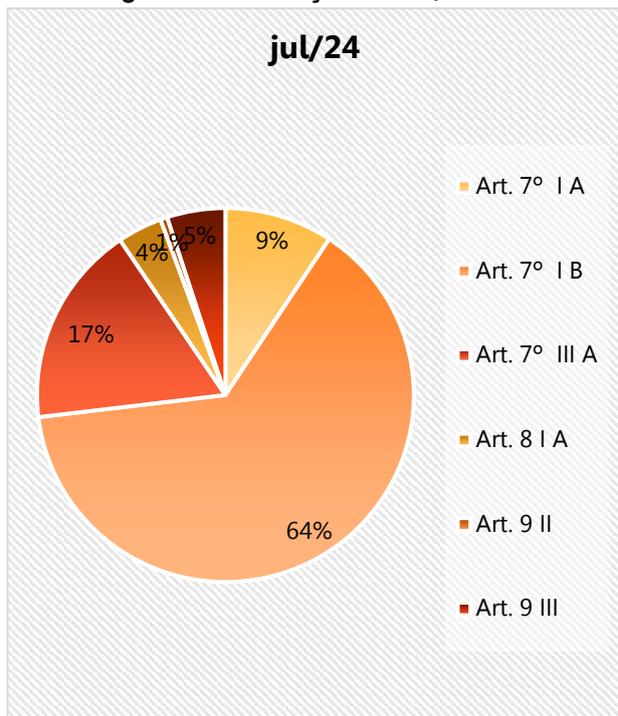
Por Segmento



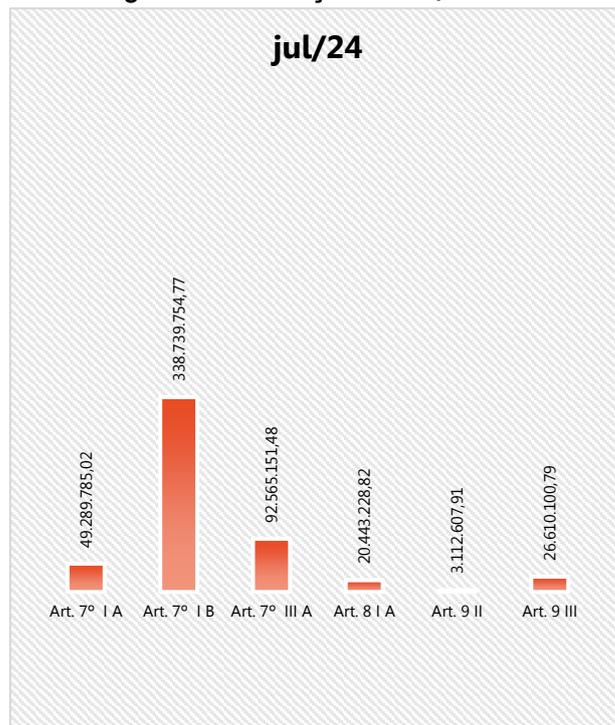
Por Segmento



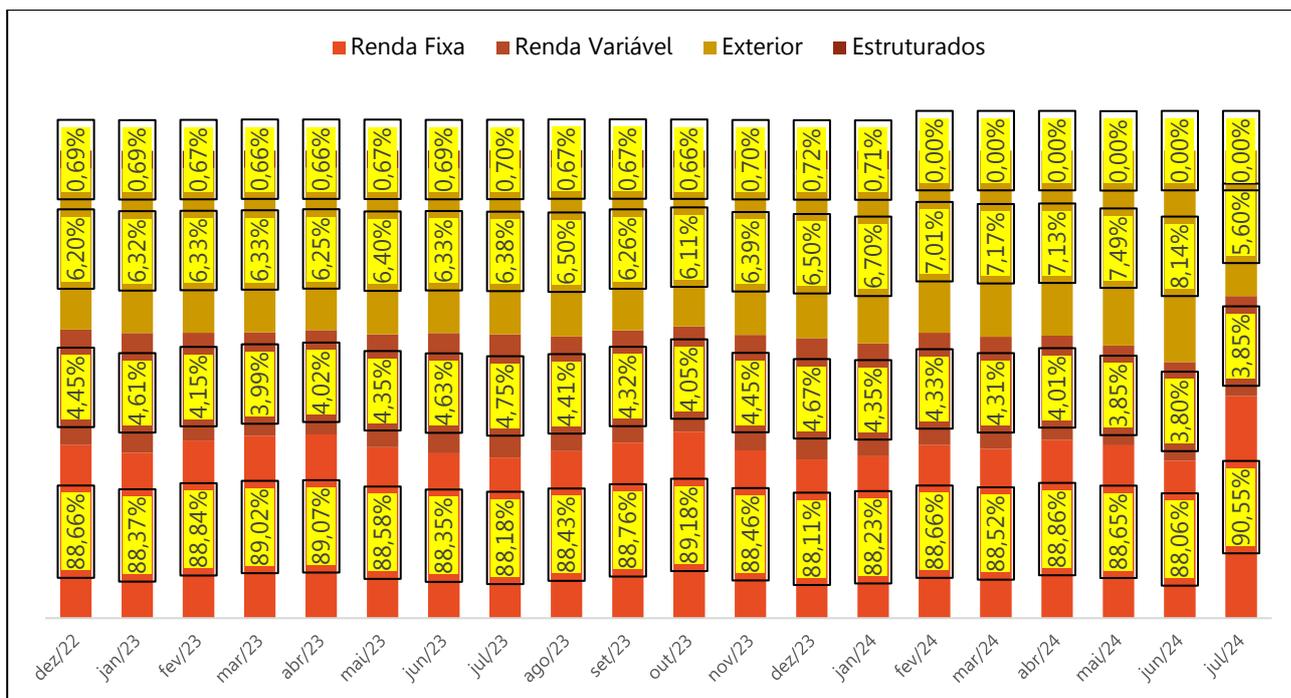
Por Artigo da Resolução 4963/2021



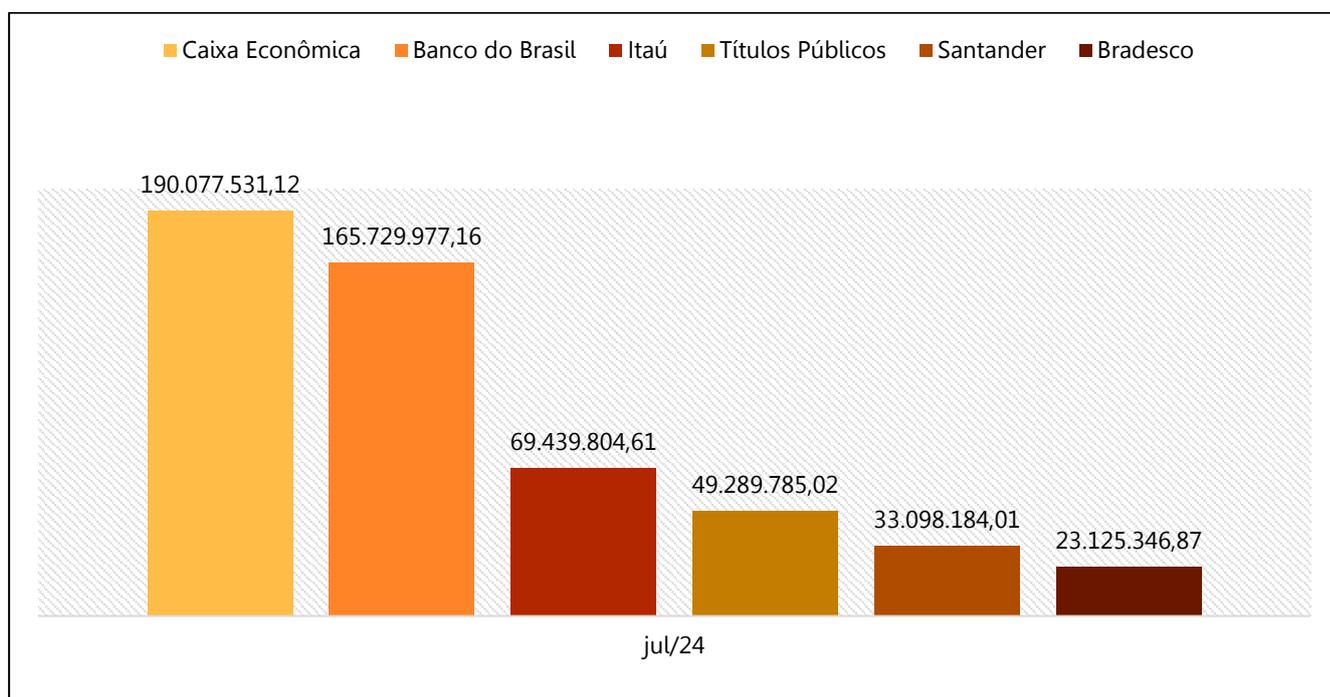
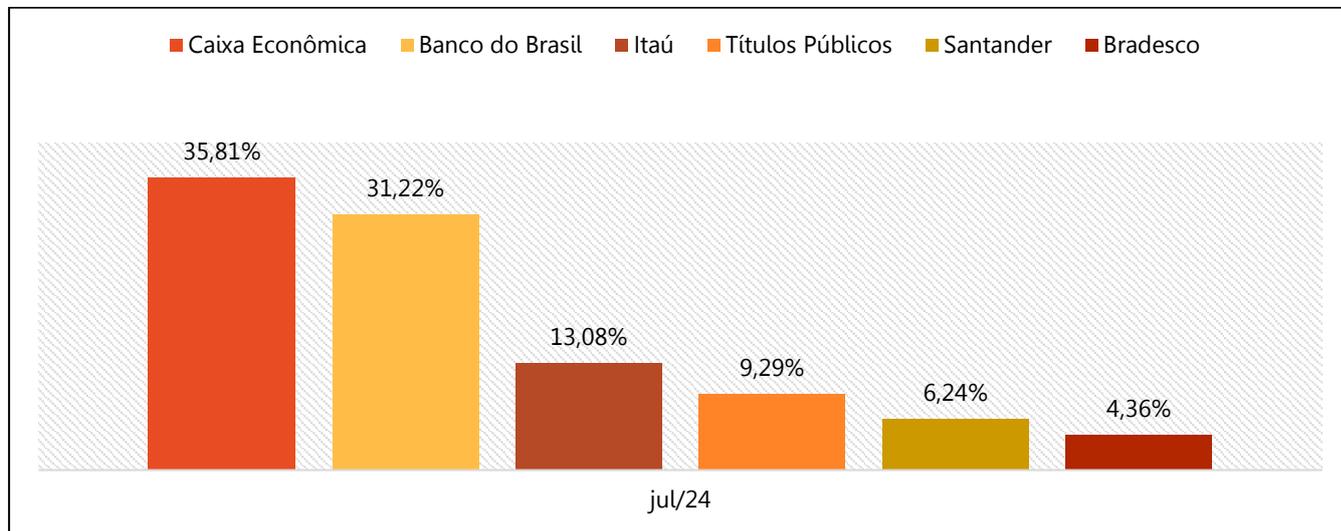
Por Artigo da Resolução 4963/2021



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:

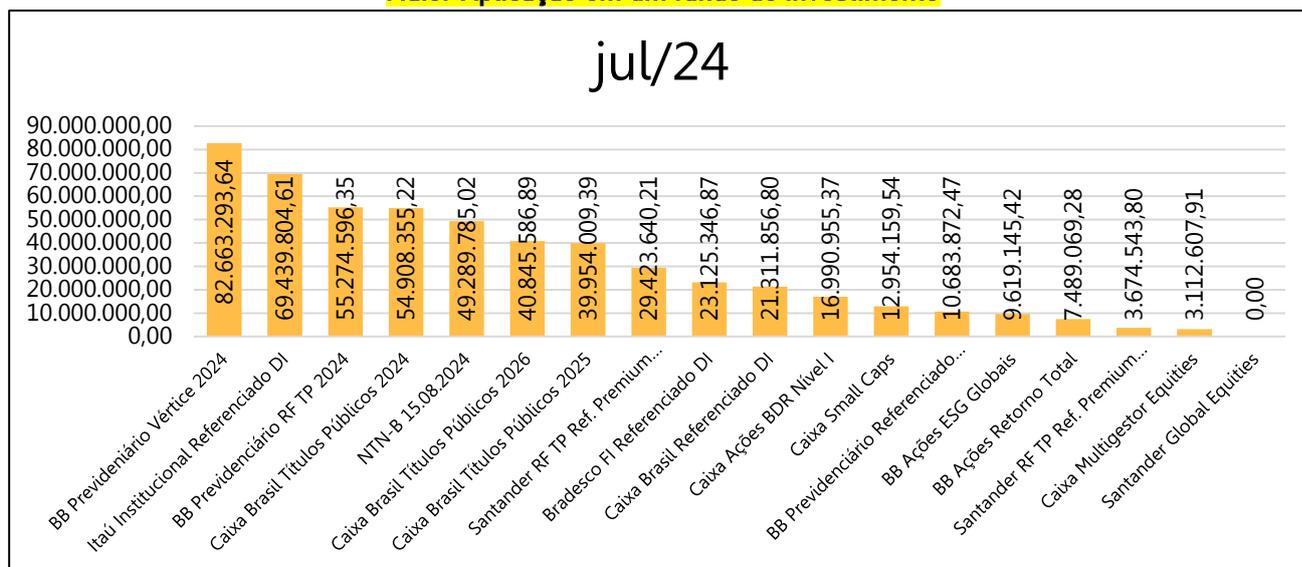


Ao final do período em análise, a **posição do patrimônio dentre os gestores se mostrava adequadamente diversificada em 05 gestores**, sendo os gestores mais concentrados compostos exclusivamente de instituições financeiras integrantes dos conglomerados financeiros enquadrados no segmento de maior regulação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

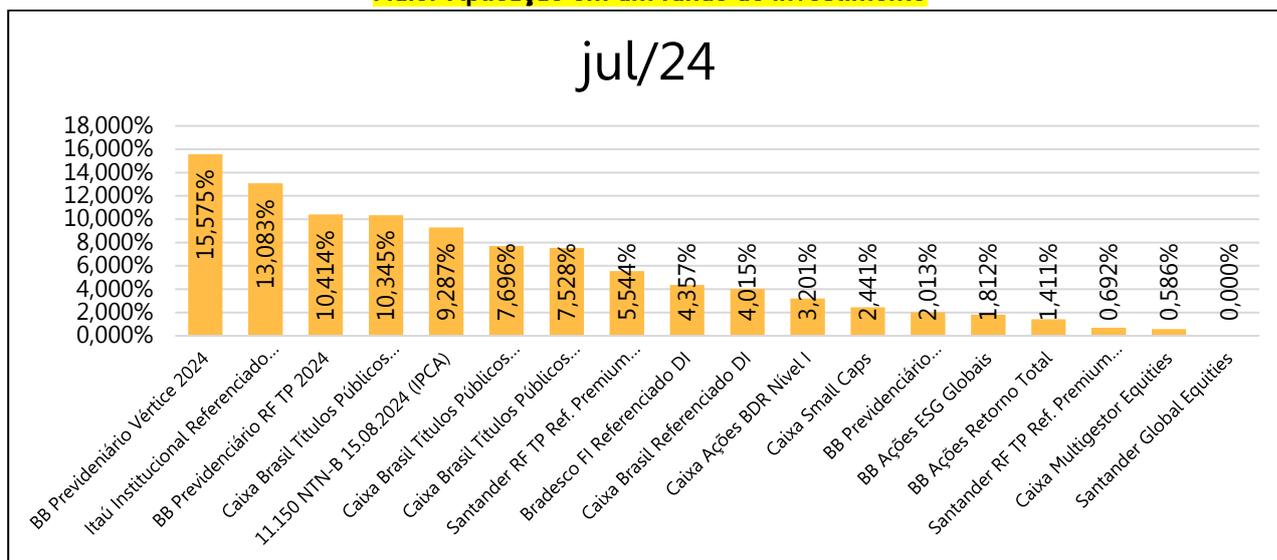


No período em análise, as **aplicações financeiras estavam totalmente enquadradas** nos limites segmentares determinados na Resolução CMN n. 4.963/2021 para os regimes próprios de previdência com Certificação Institucional de Nível III, bem como os determinados na Política de Investimentos. A posição do patrimônio dentre os ativos se mostrava adequadamente diversificada em **17** fundos de investimentos e **01** carteira de títulos públicos 2024:

### Maior Aplicação em um fundo de investimento

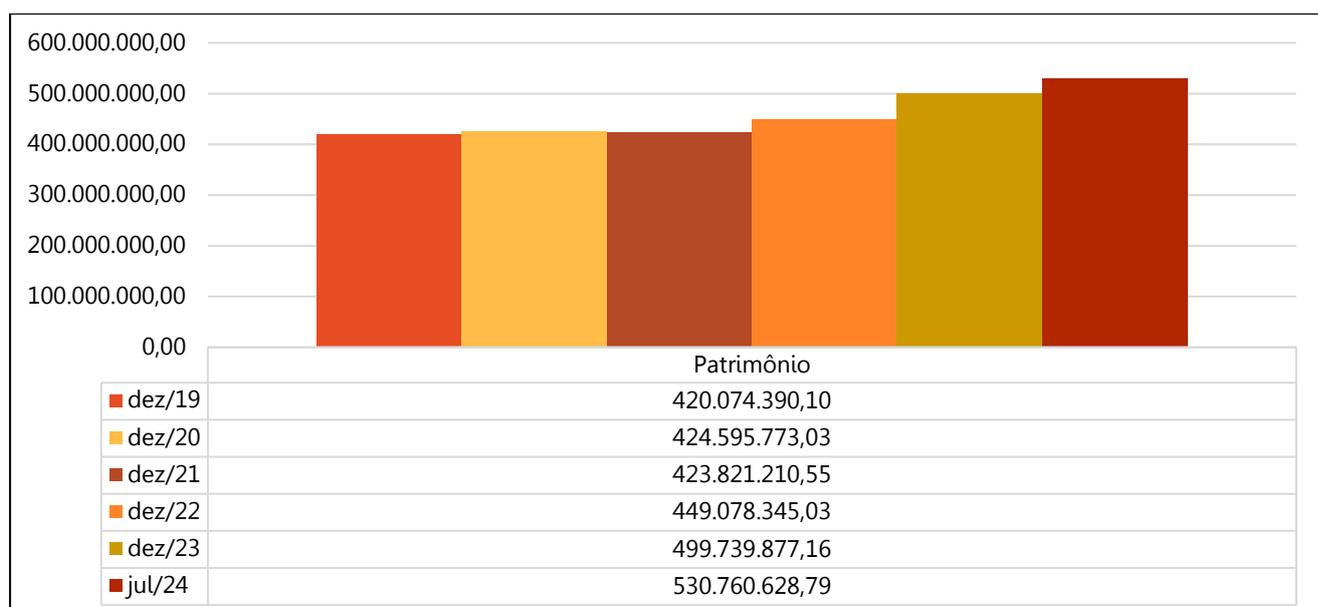
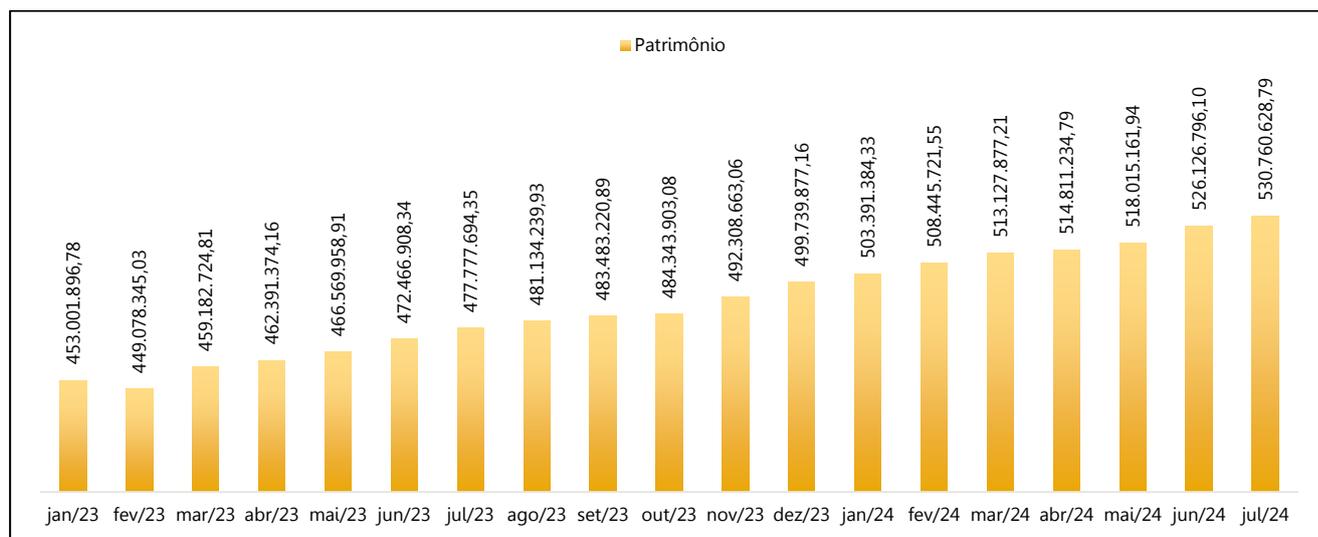


### Maior Aplicação em um fundo de investimento

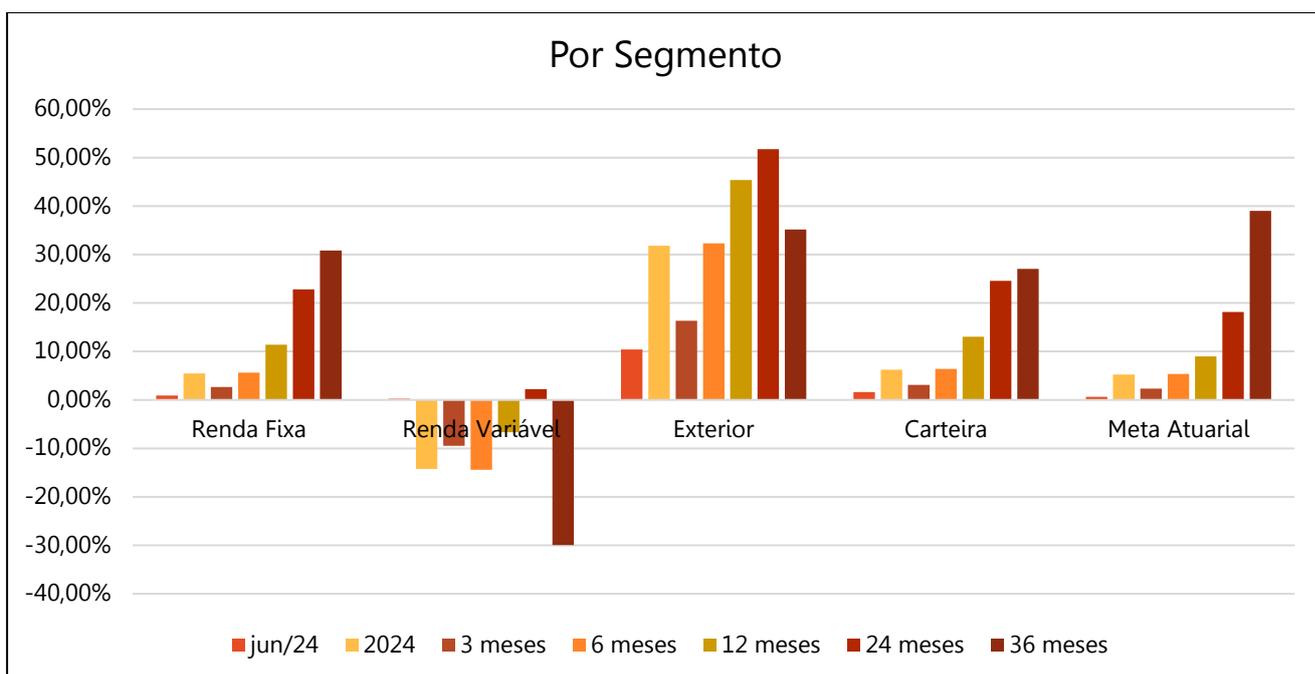


Todos os fundos de investimentos dos quais o IPMU detinha cotas no fechamento do período em análise estavam enquadrados no limite da proporção de participação do Instituto sobre o patrimônio líquido do fundo. O art. 19 da Resolução CMN n. 4.963/2021 determina que o total das aplicações do regime próprio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

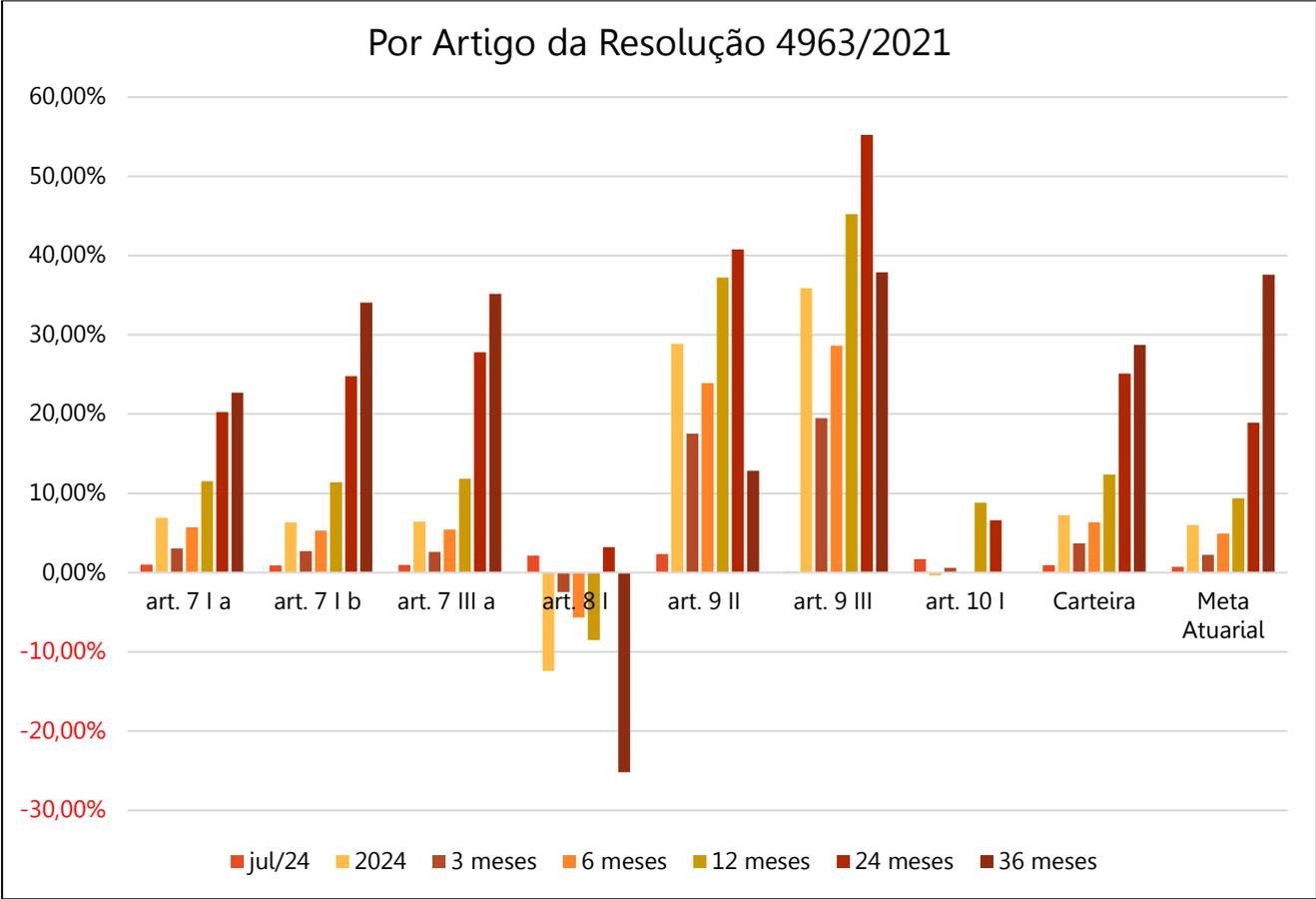
O monitoramento dos indicadores de risco dos fundos de investimentos, que compunham a carteira de investimentos do IPMU, estavam adequados às classes de ativos nos quais investiam. No período ocorreu evolução do patrimônio de forma linear:



Por Segmento	Valor	Mensal		Rentabilidade		
		% PL	Volatilidade	VAR	Mês	Ano
Renda Fixa	480.594.691,27	90,55%	0,35%	0,17%	0,93%	6,43%
Renda Variável	20.443.228,82	3,85%	14,29%	6,78%	2,13%	-12,40%
Renda Variável - Exterior	29.722.708,70	5,60%	16,36%	7,77%	0,95%	33,08%
Multimercado	0,00	0,00%				
	<b>530.760.628,79</b>					

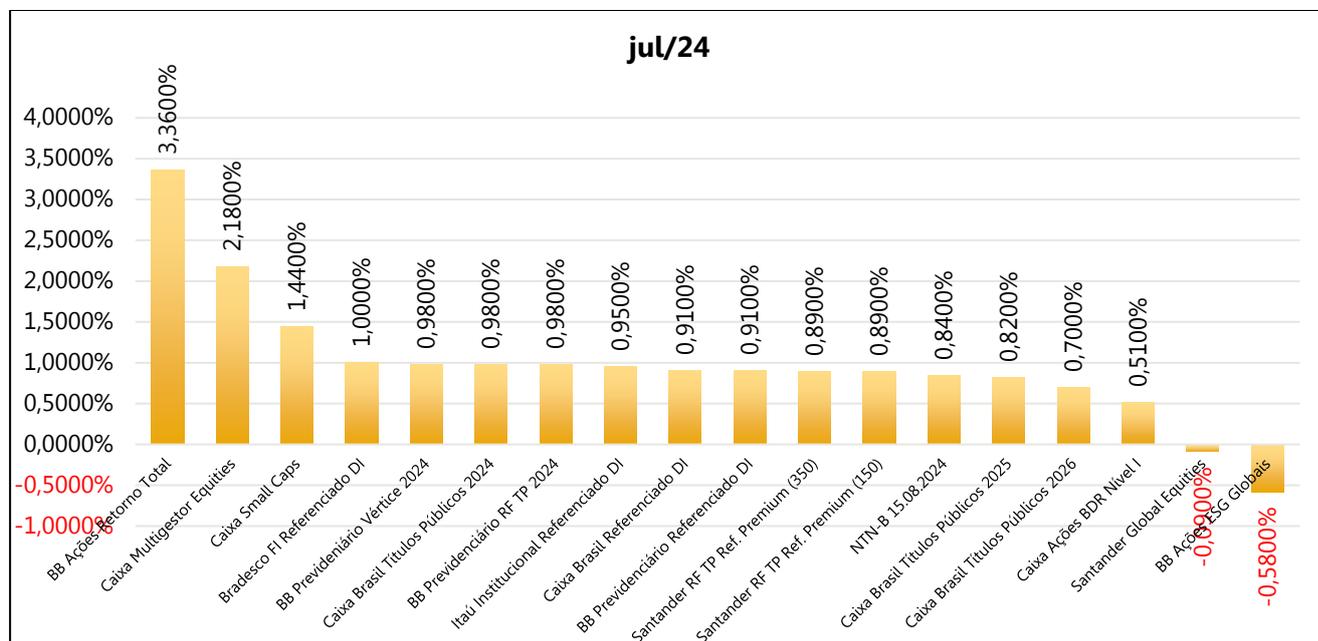


	jun/24	2024	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Renda Fixa	0,93%	6,43%	2,73%	5,39%	11,15%	24,44%	31,66%
Renda Variável	2,14%	-12,41%	-2,45%	-5,67%	-8,52%	3,23%	-25,18%
Exterior	0,95%	33,08%	18,73%	26,79%	42,03%	49,33%	27,20%
Carteira	0,94%	7,24%	3,67%	6,32%	12,37%	25,11%	28,74%
Meta Atuarial	0,72%	5,99%	2,26%	4,94%	9,39%	18,91%	37,58%

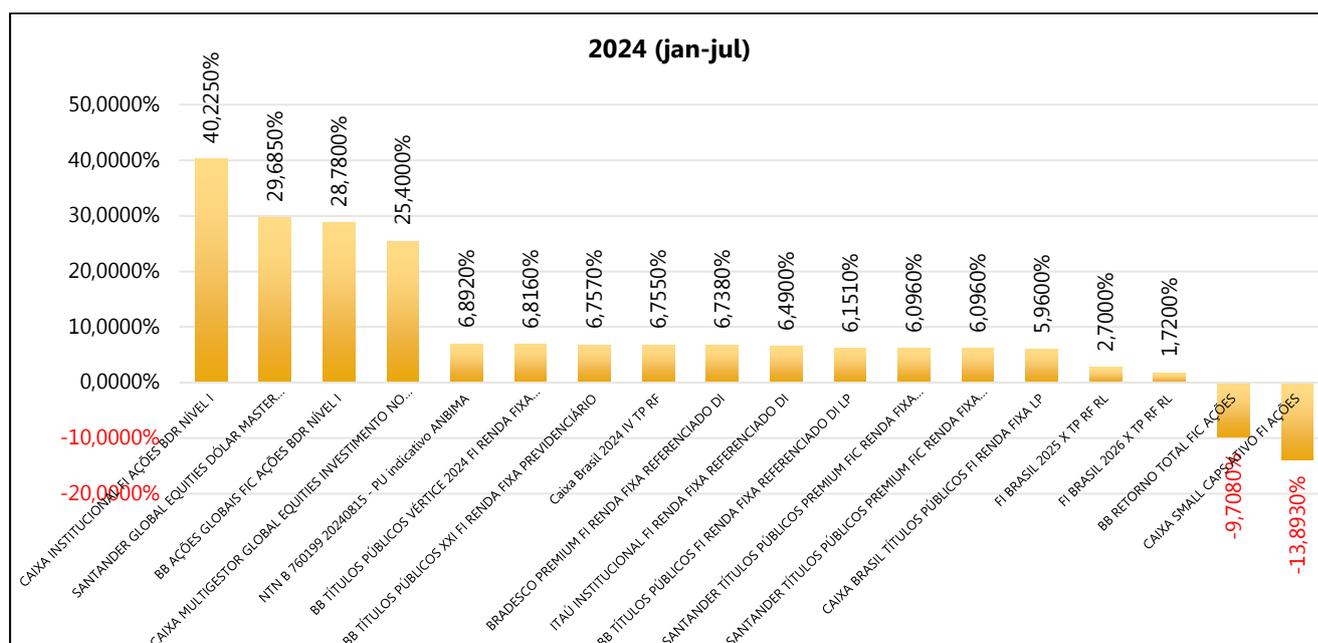


	Jul/24	2024	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
art. 7 I a	1,00%	6,89%	3,06%	5,73%	11,54%	20,25%	22,71%
art. 7 I b	0,91%	6,33%	2,70%	5,31%	11,38%	24,77%	34,05%
art. 7 III a	0,96%	6,42%	2,60%	5,42%	11,84%	27,79%	35,18%
art. 8 I	2,14%	-12,41%	-2,45%	-5,67%	-8,52%	3,23%	-25,18%
art. 9 II	2,33%	28,86%	17,53%	23,92%	37,21%	40,76%	12,83%
art. 9 III	0,11%	35,86%	19,49%	28,65%	45,22%	55,23%	37,88%
art. 10 I	1,71%	-0,39%	0,59%	0,01%	8,83%	6,60%	-
Carteira	0,94%	7,25%	3,67%	6,32%	12,37%	25,11%	28,74%
Meta Atuarial	0,72%	5,99%	2,26%	4,94%	9,39%	18,91%	37,58%

No encerramento do **mês** o fundo de investimentos com **melhor retorno mensal** foi **BB Ações Retorno Total** (3,36%) com aplicação de 1,41% do PL do IPMU. O fundo de investimentos com **menor retorno mensal** foi **BB Ações ESG Globais** (-0,58%) com aplicação de 3,20% do PL do IPMU.

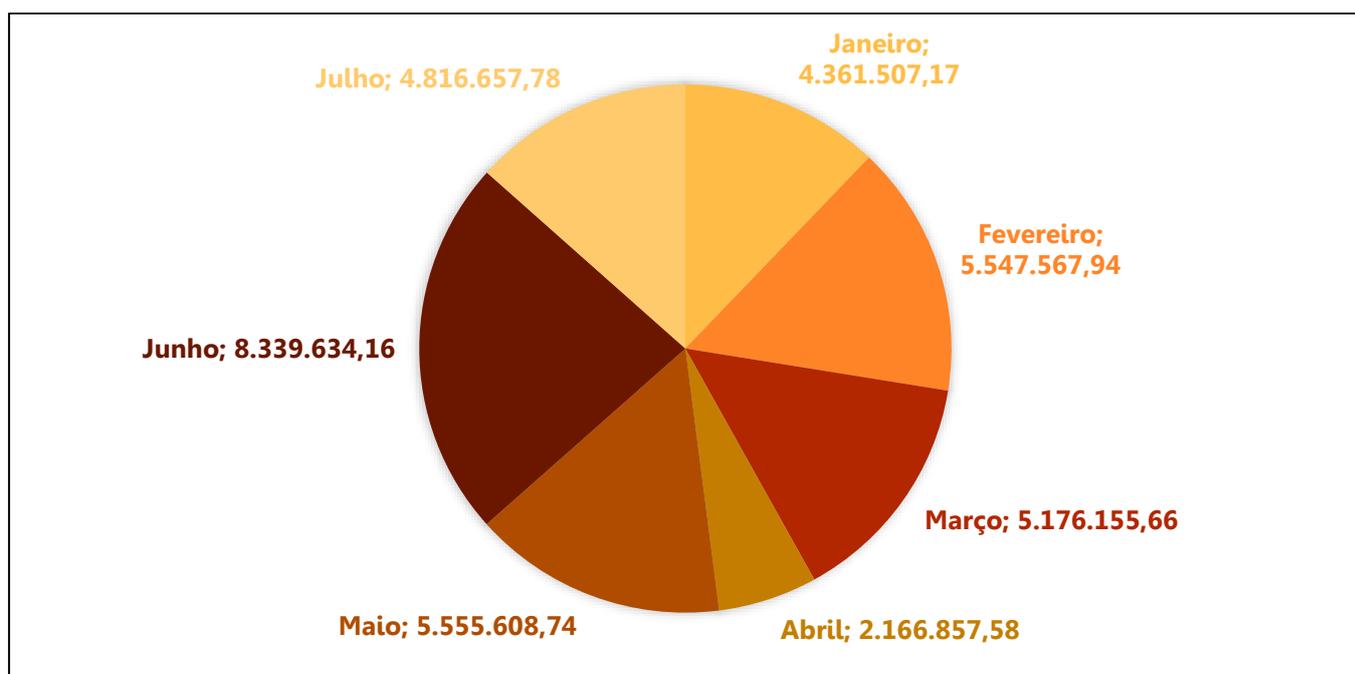
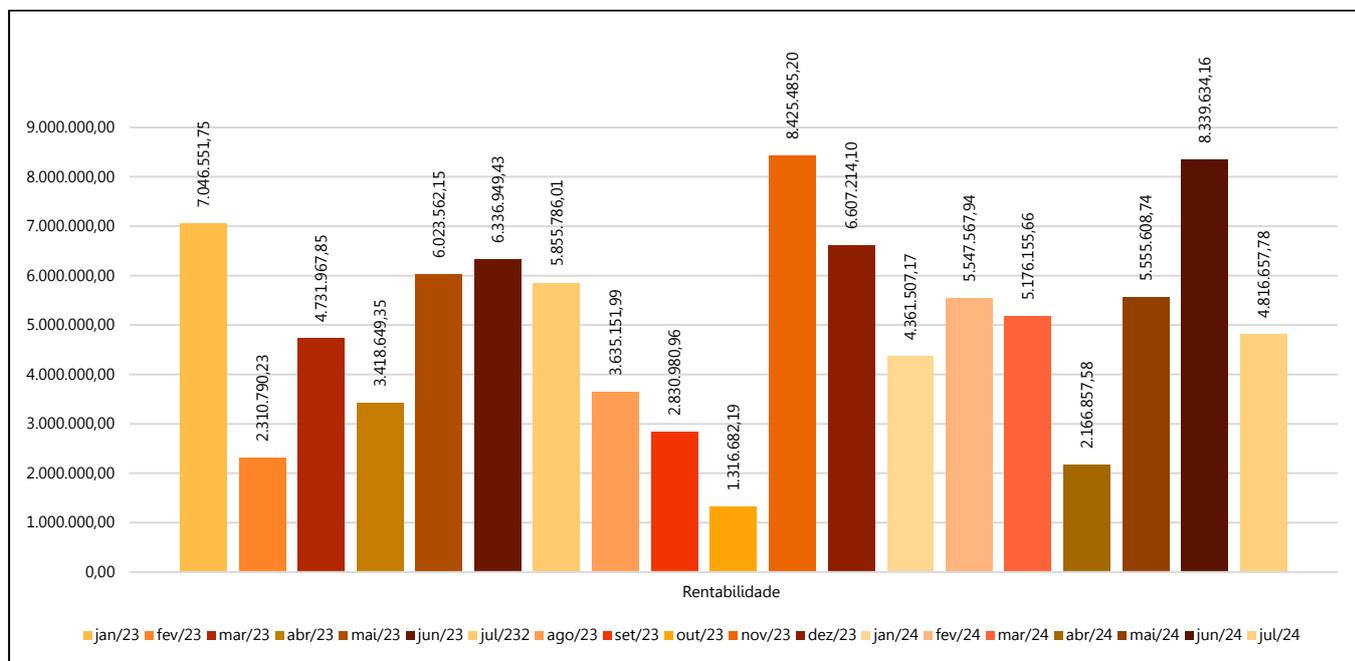


No encerramento do **período de janeiro/junho** o fundo de investimentos com **melhor retorno** foi **Caixa Ações BDR Nível I (40,22%)** com aplicação de 3,20% do PL do IPMU. O fundo de investimentos com **menor retorno** foi **Caixa FI Ações Small Caps (-13,89%)** com aplicação de 2,44% do PL do IPMU.

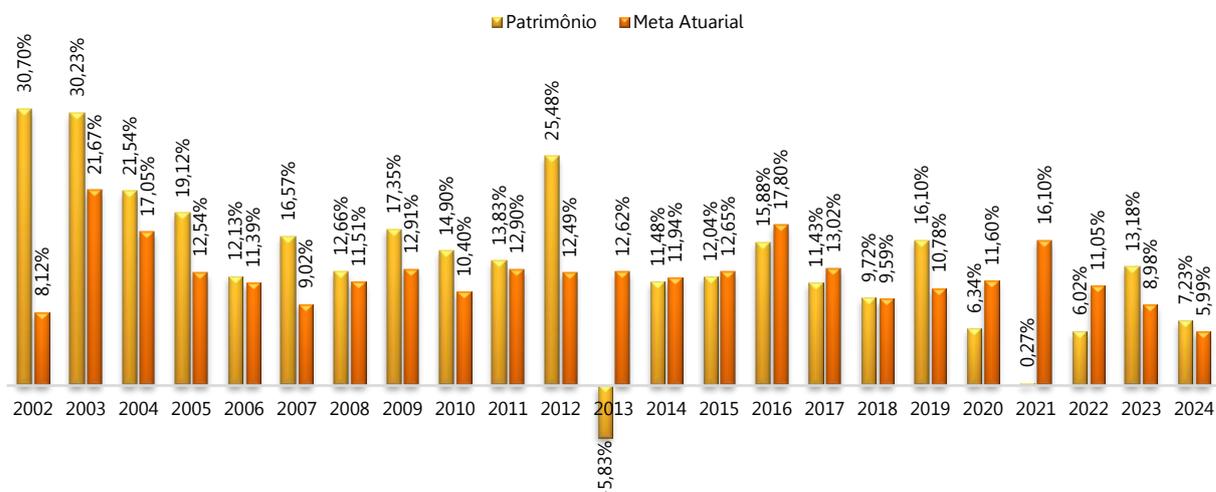
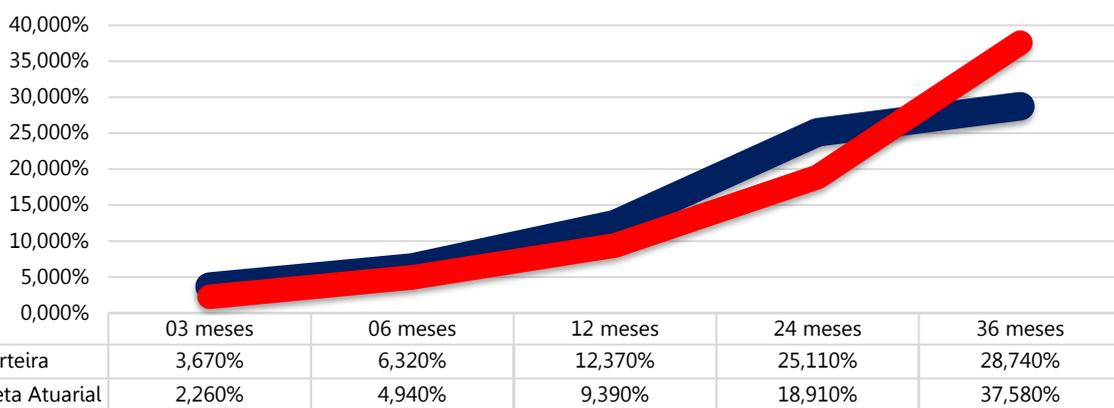
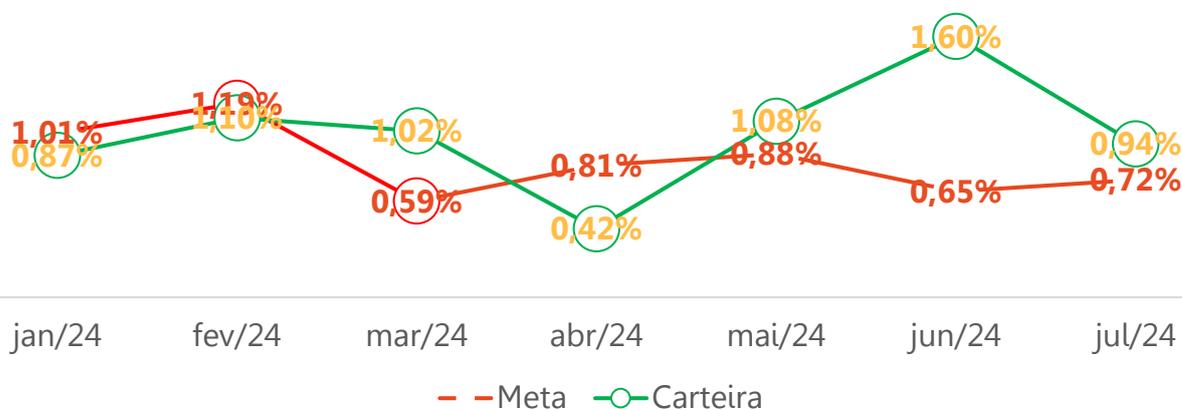


### Retorno dos Investimentos:

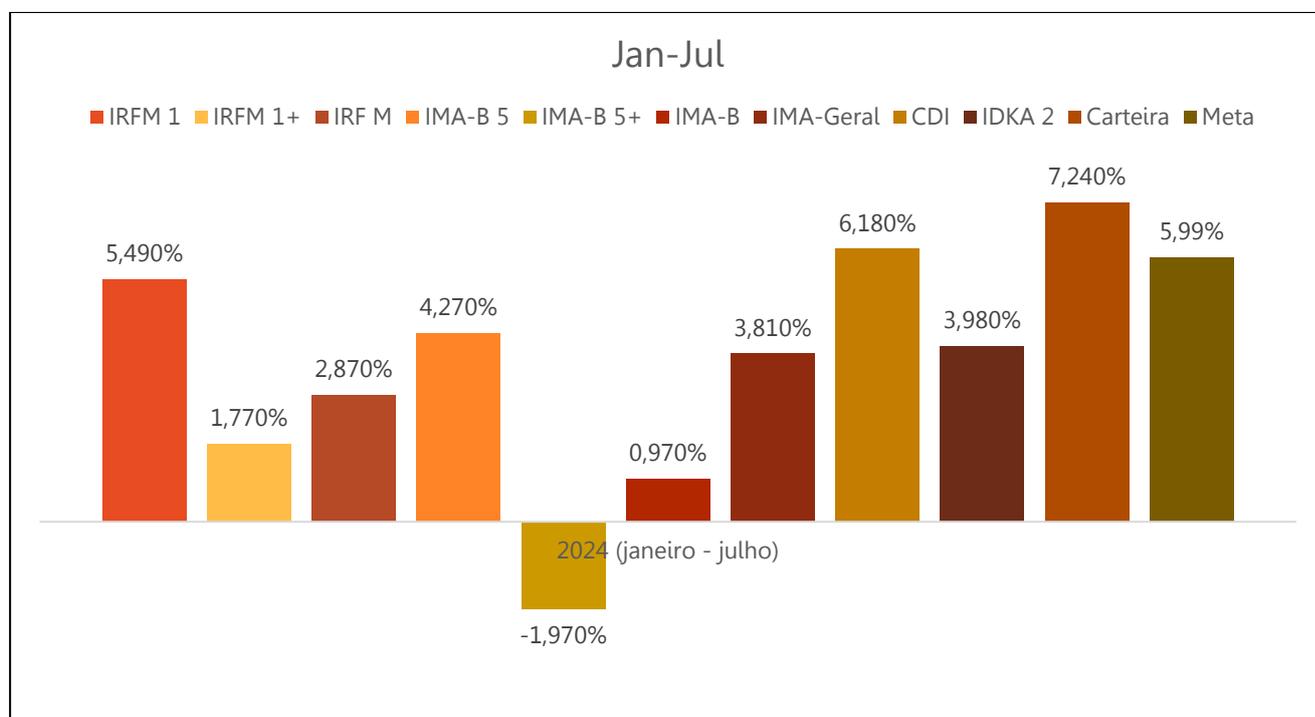
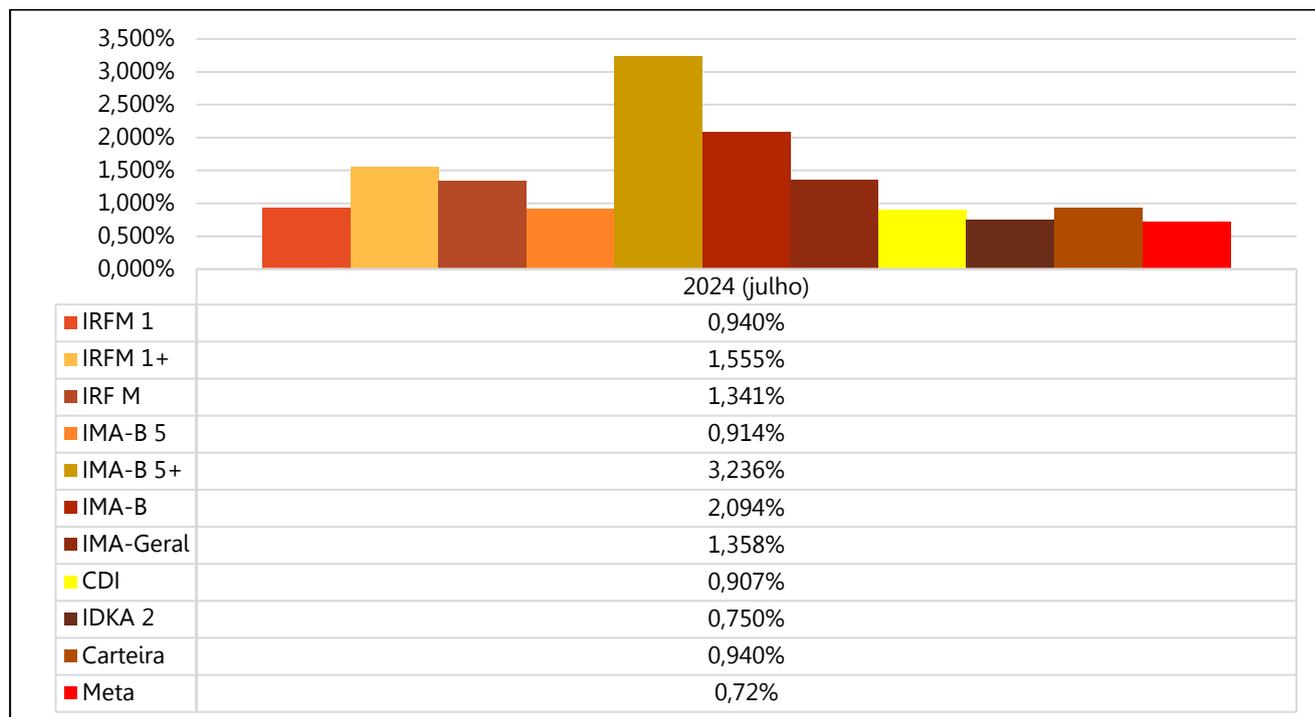
O monitoramento dos indicadores de risco dos fundos que compunham a carteira de investimentos do IPMU no período em análise estavam adequados às classes de ativos nos quais investiam. O retorno do patrimônio no mês foi de **R\$ 4.816.657,78**, o que representa uma rentabilidade no mês de **0,93%**.



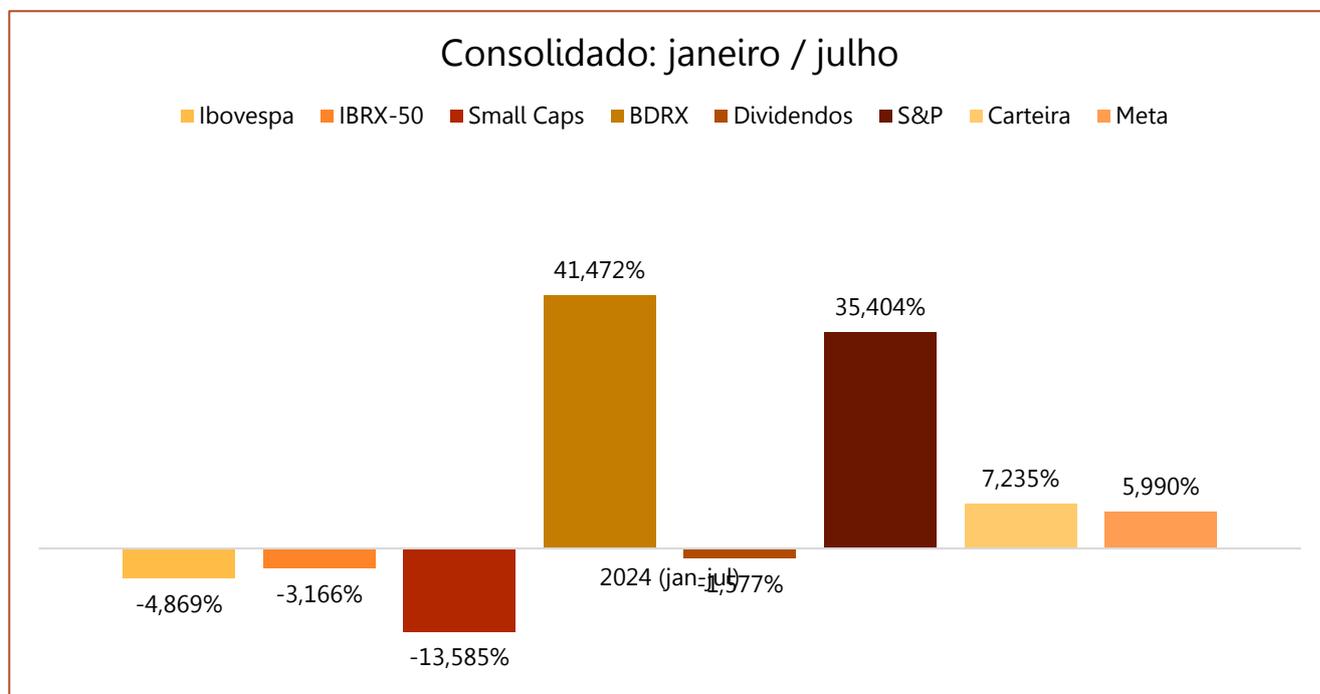
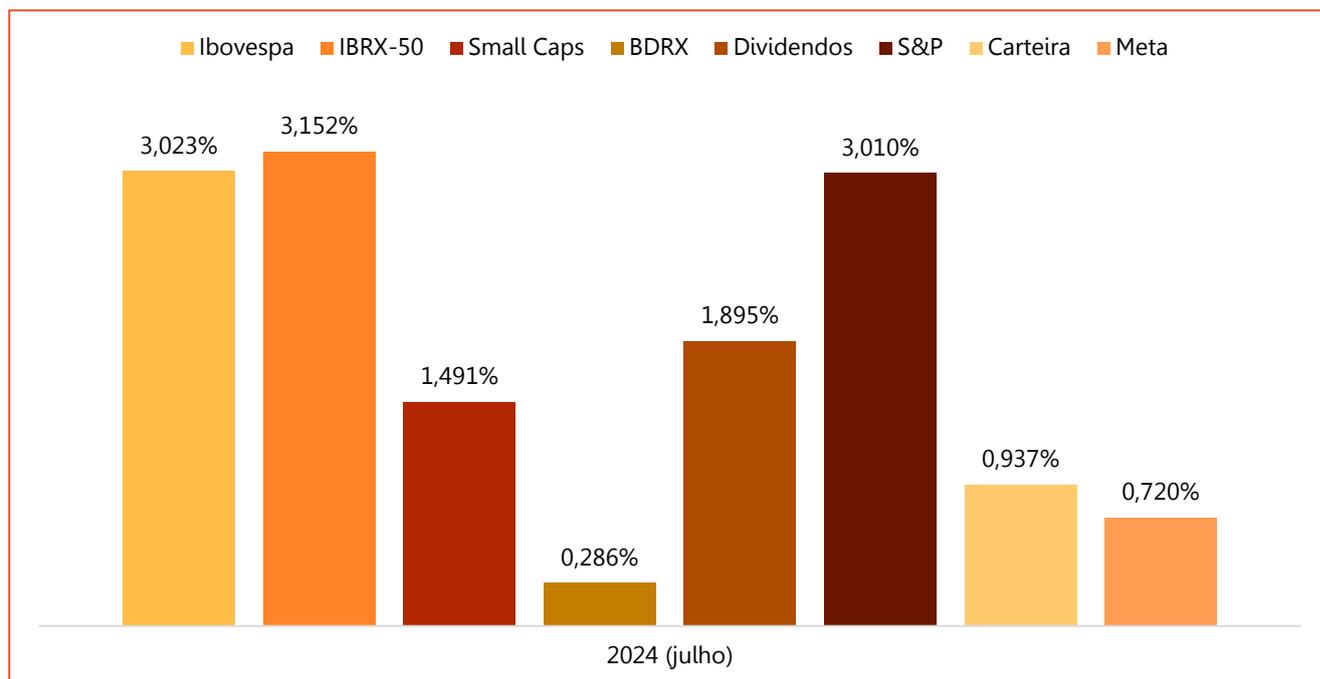
## META ATUARIAL X CARTEIRA DE INVESTIMENTOS



**Evolução dos Principais indicadores de Renda Fixa (mês e consolidado), na comparação com a carteira de investimentos e meta atuarial:**



**Evolução dos Principais indicadores de Renda Variável (mês e consolidado), na comparação com a meta atuarial:**



## 24.– 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 + 5,12%). 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, até recuperar as cotas negativas, reflexo da grande volatilidade do ano de 2022.

Ubatuba, 19 de julho 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