

2024

Relatório

Mensal e 1º trimestre de 2024

Março

Análise dos Investimentos

De acordo com a Portaria MTP nº 1.467 de 2 de junho de 2022, Capítulo VI, Seção V, Artigo 136º e com o Manual do Pró-Gestão RPPS versão 3.4, item 3.2.6 Nível I, aprovado pela Portaria SPREV nº 4.248, de 22 de dezembro de 2022.

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	564.564,39	4,29%	5.882.975.676,66	0,01%	7º I b
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.342.650,56	10,20%	5.297.621.800,71	0,03%	7º I b
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.247.855,96	9,48%	1.570.682.197,15	0,08%	7º I b
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.241.937,97	17,04%	5.324.825.927,52	0,04%	7º I b
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	139.578,66	1,06%	8.304.571.205,30	0,00%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	434.886,92	3,30%	192.185.931,64	0,23%	7º I b
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM FIC RENDA FIXA	2.849.652,88	21,66%	1.269.573.693,69	0,22%	7º I b
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA FIXA LP	1.543.591,13	11,73%	542.920.318,57	0,28%	7º I b
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	722.512,13	5,49%	7.500.793.542,93	0,01%	7º III a
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	316.379,50	2,40%	755.856.831,55	0,04%	8º I
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	865.577,11	6,58%	238.166.610,41	0,36%	8º I
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	889.330,08	6,76%	392.673.072,54	0,23%	9º III

Investimentos

\$ 13.158.517,29

Disponibilidades Financeiras

\$ 1.116.182,08

Total Carteira

\$ 14.274.699,37

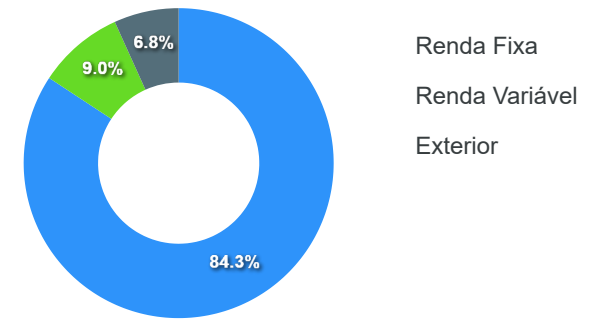
Governança (Pró Gestão)


Artigos	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	78,77% 10.364.718,47	21,23% 2.793.798,82
7º III a - FI Referenciados RF	60,00%	5,49% 722.512,13	54,51% 7.172.598,24
8º I - Fundos de Ações	30,00%	8,98% 1.181.956,61	21,02% 2.765.598,58
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	6,76% 889.330,08	3,24% 426.521,65

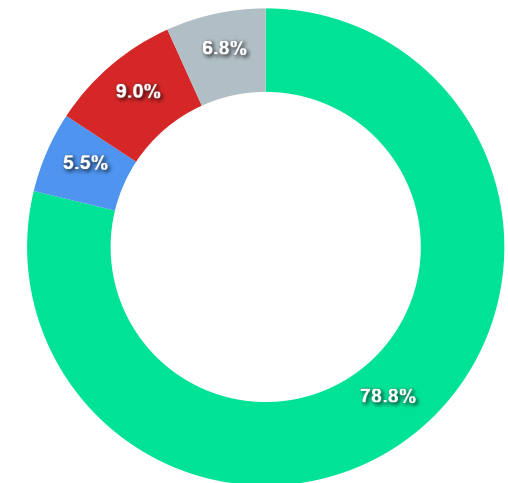
Governança (Pró Gestão)

🔗 Não possui

Segmentos



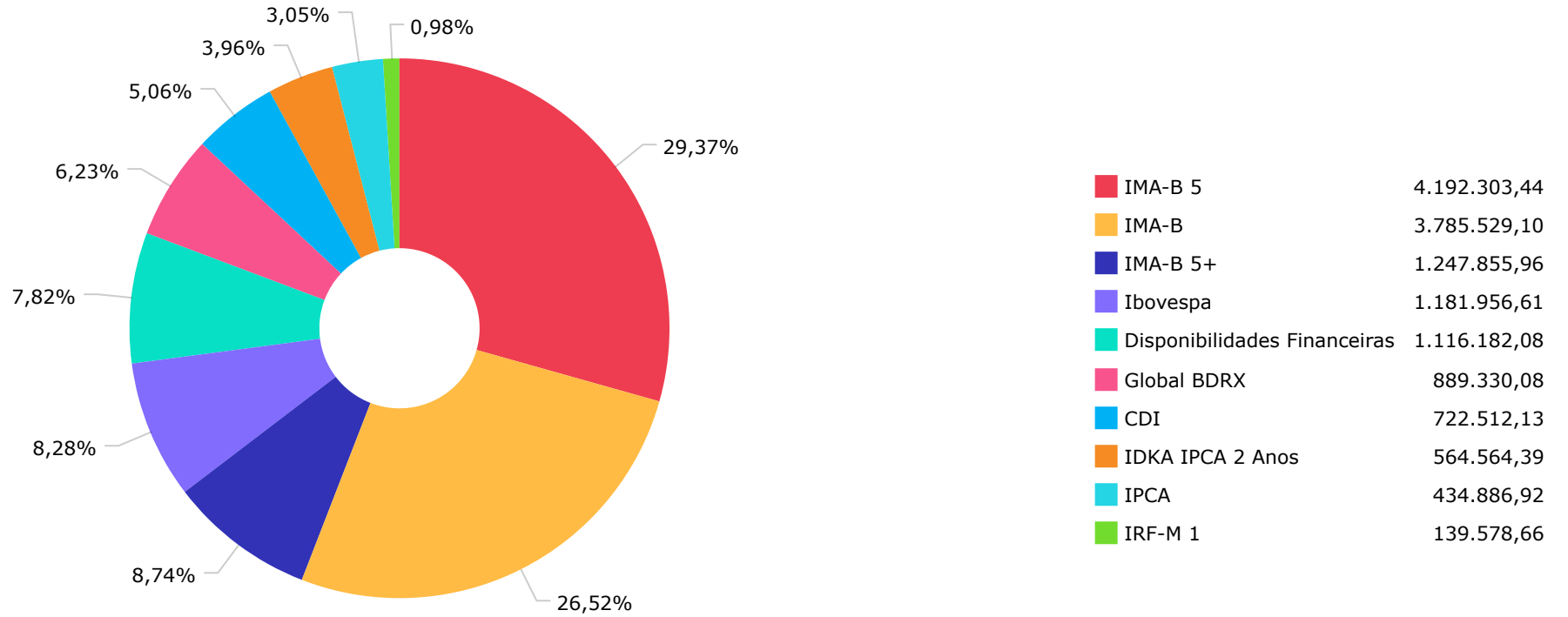
Artigos

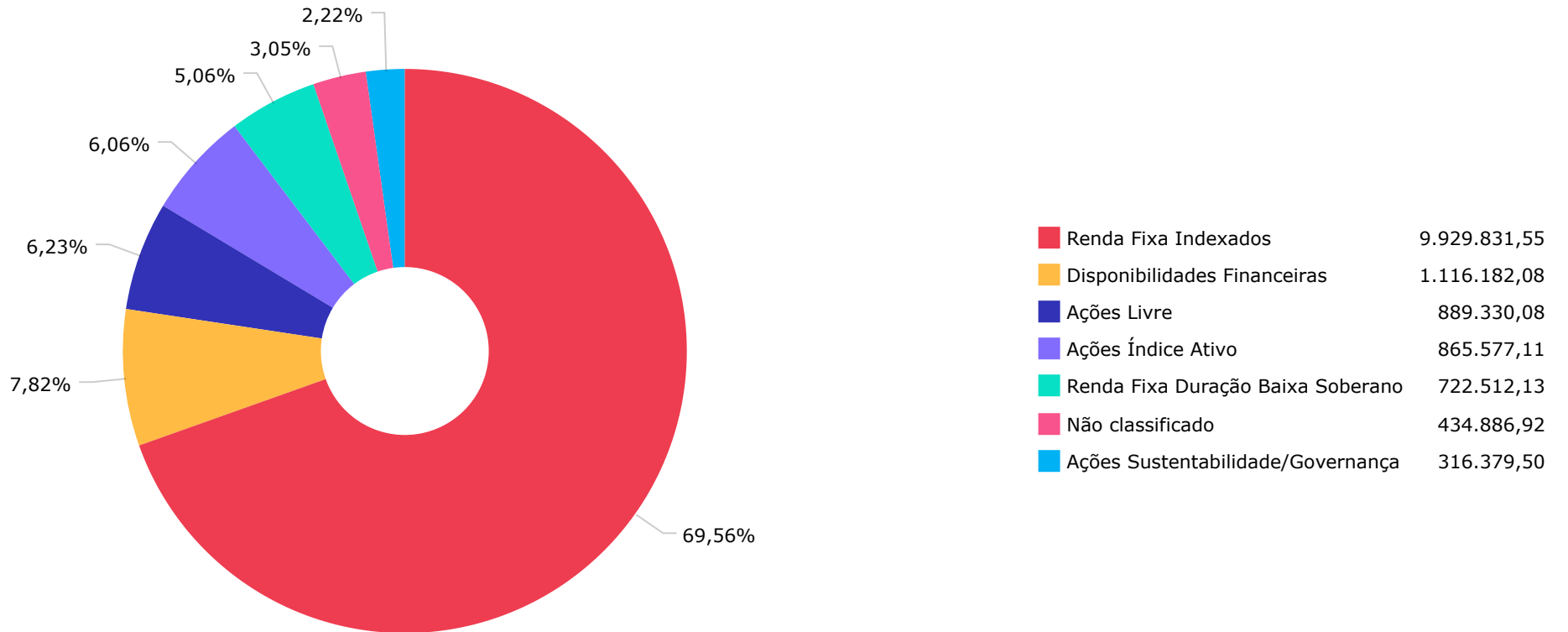


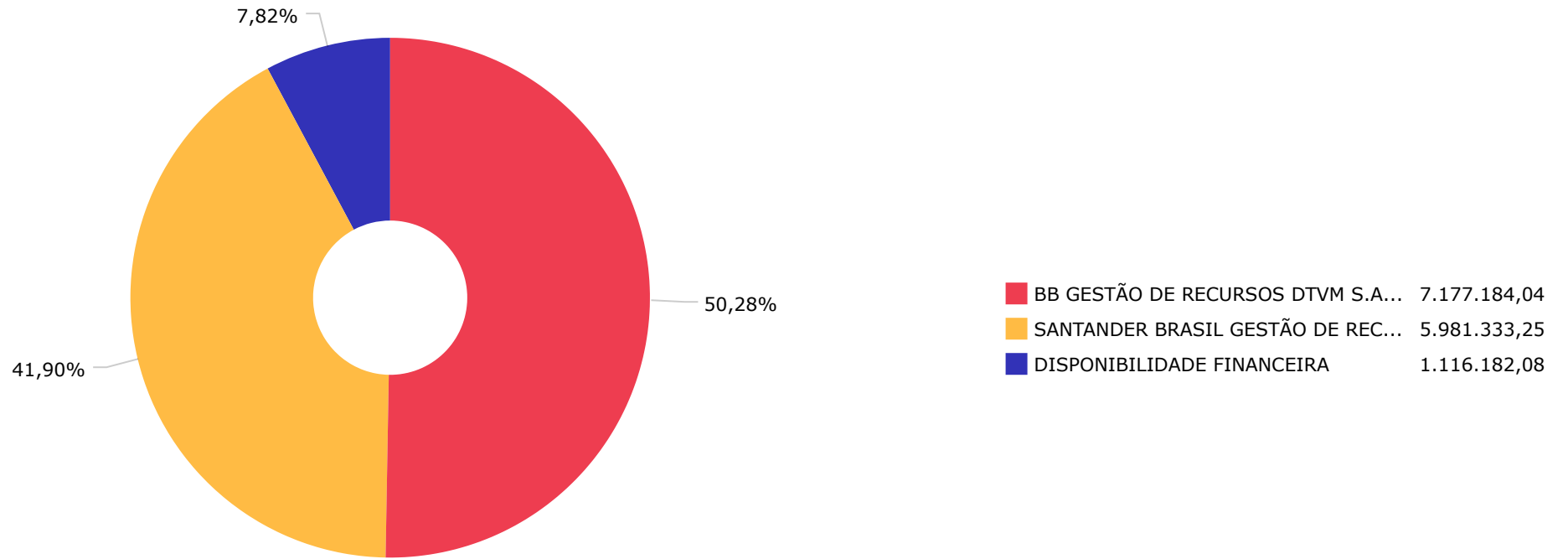
Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior	Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
7° I a - Títulos TN SELIC	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	13.158.517,29	8° I - Fundos de Ações	8,98%	0,00%	0,00%	30,00%	2.765.598,58
7° I b - FI 100% Títulos TN	78,77%	0,00%	70,00%	100,00%	2.793.798,82	8° II - ETF de Ações	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	3.947.555,19
7° I c - ETF 100% Títulos TN	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	13.158.517,29	9° I - Renda Fixa - Dívida Ext...	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	1.315.851,73
7° II - Operações Compromissad...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86	9° II - Constituídos no Brasil	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	1.315.851,73
7° III a - FI Referenciados RF	5,49%	0,00%	30,00%	60,00%	7.172.598,24	9° III - Ações - BDR Nível I	6,76%	0,00%	0,00%	10,00%	426.521,65
7° III b - FI de Índices Refer...	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%	7.895.110,37	10° I - Fundos Multimercados	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	1.315.851,73
7° IV - Ativos Financeiros de ...	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	2.631.703,46	10° II - Fundos em Participaçõ...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86
7° V a - FIDC Cota Sênior	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86	10° III - Fundos de Ações - Me...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86
7° V b - Fundos de RF - Crédit...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86	11° - Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86
7° V c - Fundos de Debentures ...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86	12° - Empréstimos Consignados	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86

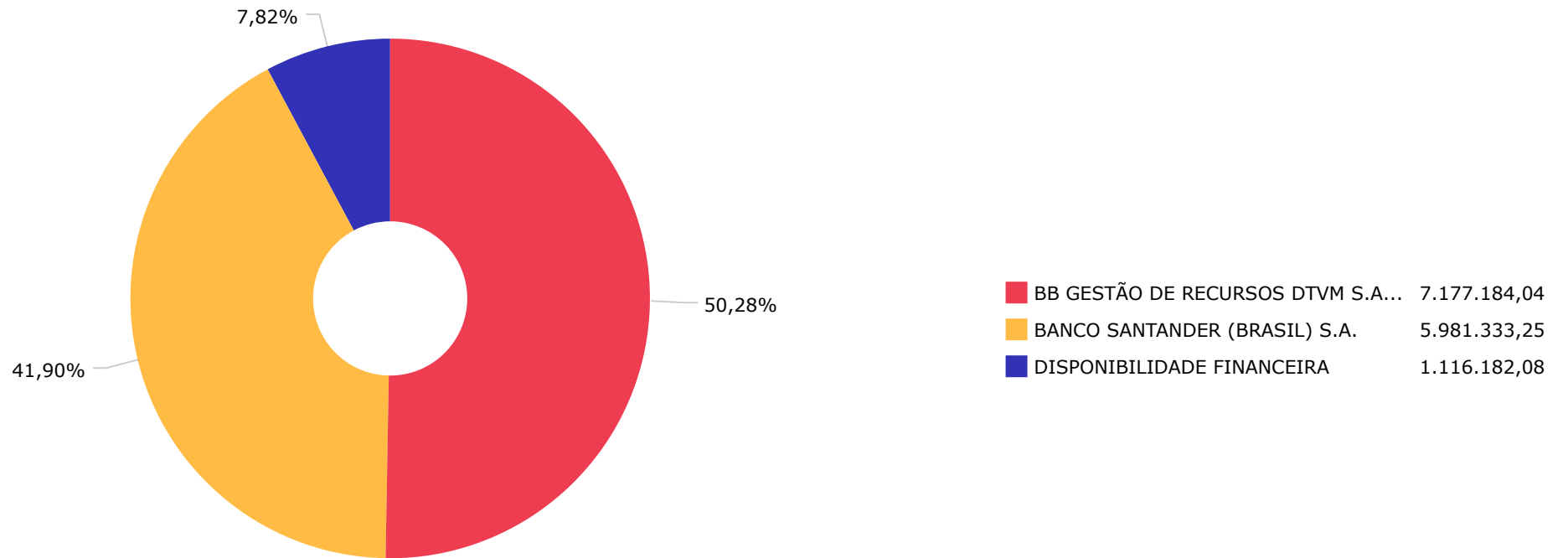
	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
CDI - BENCHMARK	0,83	2,62	2,62	5,54	12,36	27,28		
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,82	2,60	2,60	5,45	12,21	26,94	0,01	0,02
GLOBAL BDRX - BENCHMARK	4,04	15,88	15,88	24,88	34,65	30,56		
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2,91	8,23	8,23	17,20	21,12	16,15	4,43	9,34
IBOVESPA - BENCHMARK	-0,71	-4,53	-4,53	9,90	25,74	6,76		
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-0,91	-4,81	-4,81	9,48	25,42	5,15	4,85	10,21
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	-0,50	-4,18	-4,18	9,30	24,86	3,40	5,24	11,03
IDKA IPCA 2 ANOS - BENCHMARK	0,99	2,24	2,24	5,19	9,48	20,66		
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,88	2,05	2,05	4,99	9,24	20,06	0,47	1,00
IMA-B - BENCHMARK	0,08	0,18	0,18	4,94	11,81	20,21		
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,06	0,11	0,11	4,82	11,56	19,65	1,09	2,29
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA FIXA LP	0,05	0,10	0,10	4,80	11,54	19,61	1,08	2,28
IMA-B 5 - BENCHMARK	0,77	2,06	2,06	5,09	9,62	21,01		
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,75	2,00	2,00	4,98	9,44	20,53	0,44	0,93
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM FIC RENDA FIXA	0,75	1,99	1,99	4,96	9,37	20,47	0,44	0,93
IMA-B 5+ - BENCHMARK	-0,55	-1,51	-1,51	4,82	13,38	19,08		
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,59	-1,61	-1,61	4,66	13,00	18,25	1,71	3,59
IPCA - BENCHMARK	0,16	1,42	1,42	2,51	3,93	8,76		
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,91	2,77	2,77	4,98	9,78	21,57	0,20	0,42

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
IRF-M 1 - BENCHMARK	0,84	2,46	2,46	5,42	12,28	27,08		
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,80	2,43	2,43	5,30	11,98	26,36	0,09	0,18









Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno Acumulado \$	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado %	Risco - VaR
Janeiro	14.943.356,18	3.804.571,22	3.690.000,00	15.039.788,94	-18.138,46	-18.138,46	-0,12% ▼	-0,12%	0,85%	0,85%	-14,12%	1,61%
Fevereiro	15.039.788,94	1.954.074,48	3.229.233,29	13.888.591,61	123.961,48	105.823,02	0,82% ▲	0,70%	1,20%	2,06%	33,98%	1,36%
Março	13.888.591,61	3.056.299,43	3.861.308,96	13.158.517,29	74.935,21	180.758,23	0,54% ▲	1,25%	0,55%	2,62%	47,71%	1,39%

Retorno Acumulado (Períodos)

Período	Retorno \$	Retorno %	Meta %
1º Trim	180.758,23	1,25%	2,62%

Gráfico Retorno e Meta Acumulado

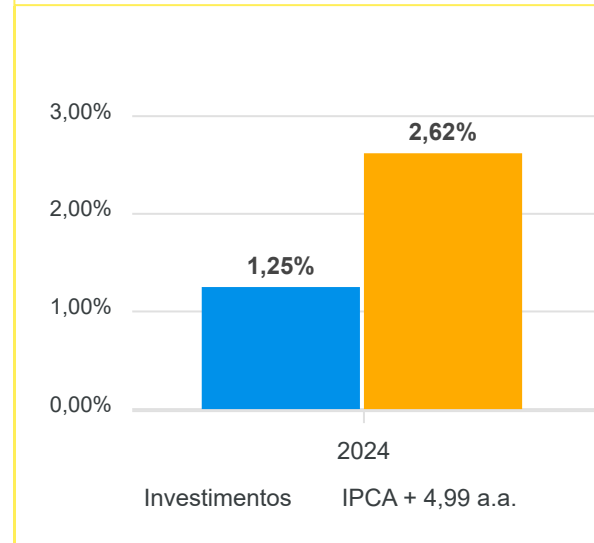
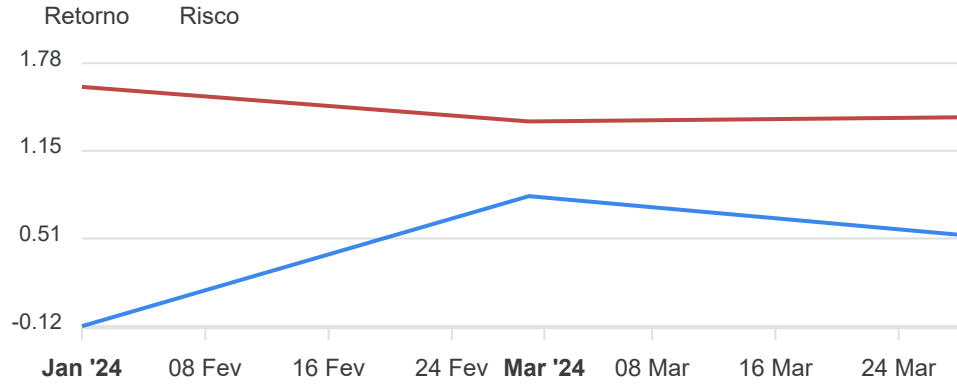
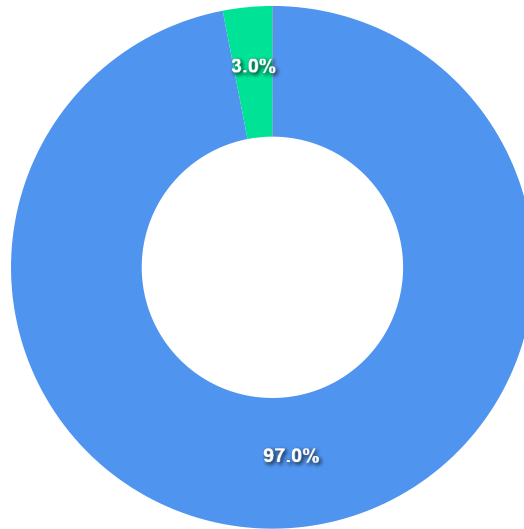


Gráfico Risco x Retorno



Liquidez - 28/03/2024

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	13.839.812,45	105,18
Até D+180	434.886,92	3,30
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	0,00	0,00
Até D+1800	0,00	0,00
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	0,00	0,00



RENDA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	559.658,82	0,00	0,00	564.564,39	4.905,57	0,88% ▲	0,47%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.332.635,81	0,00	0,00	1.342.650,56	10.014,75	0,75% ▲	0,44%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.255.215,45	0,00	0,00	1.247.855,96	-7.359,49	-0,59% ▼	1,71%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.240.602,28	0,00	0,00	2.241.937,97	1.335,69	0,06% ▲	1,09%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	138.466,28	0,00	0,00	139.578,66	1.112,38	0,80% ▲	0,09%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	430.963,93	0,00	0,00	434.886,92	3.922,99	0,91% ▲	0,20%
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM FIC RENDA FIXA	3.822.898,07	0,00	1.000.000,00	2.849.652,88	26.754,81	0,70% ▲	0,44%
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA FIXA LP	1.542.764,47	0,00	0,00	1.543.591,13	826,66	0,05% ▲	1,08%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	509.689,81	3.056.299,43	2.861.308,96	722.512,13	17.831,85	0,50% ▲	0,01%
	11.832.894,92	3.056.299,43	3.861.308,96	11.087.230,60	59.345,21	0,50%	0,76%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB GOVERNANÇAS FIÇÕES	317.955,28	0,00	0,00	316.379,50	-1.575,78	-0,50% ▼	5,24%
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FIÇÕES	873.530,52	0,00	0,00	865.577,11	-7.953,41	-0,91% ▼	4,85%
-	1.191.485,80	0,00	0,00	1.181.956,61	-9.529,19	-0,80%	4,95%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	864.210,89	0,00	0,00	889.330,08	25.119,19	2,91% ▲	4,43%
	864.210,89	0,00	0,00	889.330,08	25.119,19	2,91%	0,00%

RENDA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	553.242,07	0,00	0,00	564.564,39	11.322,32	2,05% ▲
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.316.317,81	0,00	0,00	1.342.650,56	26.332,75	2,00% ▲
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.268.301,21	0,00	0,00	1.247.855,96	-20.445,25	-1,61% ▼
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.239.561,47	0,00	0,00	2.241.937,97	2.376,50	0,11% ▲
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	136.269,77	0,00	0,00	139.578,66	3.308,89	2,43% ▲
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	435.650,41	0,00	12.681,34	434.886,92	11.917,85	2,74% ▲
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM FIC RENDA FIXA	4.039.600,73	1.257.818,79	2.530.257,21	2.849.652,88	82.490,57	1,56% ▲
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA FIXA LP	1.541.982,67	0,00	0,00	1.543.591,13	1.608,46	0,10% ▲
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1.351.206,71	7.557.126,34	8.237.603,70	722.512,13	51.782,78	0,58% ▲
	12.882.132,85	8.814.945,13	10.780.542,25	11.087.230,60	170.694,87	1,33%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %
BB GOVERNANÇA IS FIAÇÕES	330.189,66	0,00	0,00	316.379,50	-13.810,16	-4,18% ▼
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FIAÇÕES	909.346,42	0,00	0,00	865.577,11	-43.769,31	-4,81% ▼
	1.239.536,08	0,00	0,00	1.181.956,61	-57.579,47	-4,65%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	821.687,25	0,00	0,00	889.330,08	67.642,83	8,23% ▲
	821.687,25	0,00	0,00	889.330,08	67.642,83	8,23%

Cenário Econômico

A Taxa SELIC iniciou 2024 no patamar de 11,75% aa, no atual momento de fechamento do 1º trimestre está em 10,75% aa, e pelo Boletim FOCUS, deve terminar o ano no patamar mínimo de 9% aa a 10% aa. Assim, ao longo de 2024 sua taxa média deve acumular algo, em torno de 10,70% aa. Esse percentual é superior à meta atuarial dos RPPS que estimamos que serão próximo de 9,5% em 2024. A curva de juros, no 1º trimestre apresentou elevação e entendemos que os níveis atuais são bastante interessantes considerando a marcação dos títulos públicos federais na curva, já que no fechamento do trimestre eles se aproximavam de um juro real próximo a 6%. Destacamos que os níveis atuais superam a grande maioria das metas atuariais dos RPPS, contribuindo para a redução da volatilidade da carteira e sem necessidade de correr riscos adicionais em outros ativos para atingimento da meta.

Já o segmento de renda variável, o resultado do trimestre foi muito ruim, com o IBOVESPA se desvalorizando 4,53%. A fuga dos investidores estrangeiros para mercados mais seguros, notadamente nos Estados Unidos, persistência de juros elevados e um cenário internacional geopolítico tenso explicam, em grande parte, esse comportamento.

Por fim, o segmento exterior, apesar da cautela expressada pelos bancos centrais sobre o início do processo de corte juros, nos indicando, até esse momento, que não deve acontecer no 1º semestre, seria interessante e adotar muita, mas muita cautela não iniciar, ou mesmo reduzir os percentuais de alocações em fundos com exposição (risco) aos mercados externos, notadamente aos mercados acionários dos Estados Unidos, Europa e China nos Fundos enquadrados no artigo 9º da Resolução 4.963/21.

Análise da Carteira de Investimentos

Carteira de Investimentos

No final do período, a carteira apresentou números de fechamento que evidenciam que suas posições estão em conformidade com os limites definidos nos artigos da Resolução 4.963/2021.

Enquadramento na Resolução e Política de Investimentos

A situação da carteira ao término do período evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria Política de Investimentos definida para o ano de 2024. As diferenças verificadas entre os percentuais da carteira em relação à Política de Investimentos demonstram apenas que os objetivos pretendidos para o ano de 2024 ainda não foram atingidos diante das oportunidades que o mercado ofereceu como boas alternativas.

Rentabilidade e Risco (por ativo)

As séries históricas da rentabilidade e risco por ativo da carteira em relação aos respectivos benchmarks, demonstraram no trimestre resultados acumulados abaixo da sua meta atuarial.

Distribuição por Benchmarks

A carteira mantém a totalidade dos recursos aplicados em ativos financeiros indexados, e/ou que buscam replicar indexadores adequados, e em conformidade com os objetivos da política de investimentos, e de rentabilidade e liquidez pretendidos.

Distribuição por Classificação ANBIMA

Os fundos de investimentos presentes na carteira seguem as características de estratégias e fatores de riscos definidas pela ANBIMA. Esse agrupamento facilita a comparação de performance entre os diferentes fundos, assim como auxilia o processo de decisão de investimento.

Distribuição por Gestoras e Administradoras

As gestoras e administradoras dos fundos de investimento presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exaustiva da SPREV, assim como apresentam histórico de regularidade no ambiente de gestão e administração de investimentos.

Retorno da Carteira de Investimentos

O trimestre foi muito desafiador e as rentabilidades acumuladas da carteira ficaram abaixo da meta atuarial no mesmo prazo. O cenário macroeconômico global com 2 guerras longe de soluções e em expansão, elevada e persistente nas economias centrais e a postergação da redução dos juros básicos das economias centrais, bem como a instabilidade fiscal no Brasil são as principais causas desses resultados insatisfatórios no trimestre.

Retorno dos Fundos de Investimentos

Os fundos de investimento presentes na carteira são regulados, e estão em conformidade com a legislação normativa dos investimentos dos RPPS. Além de estarem adequados à execução da Política de Investimentos aprovada para o ano de 2024, assim como também atendem os objetivos de rentabilidade e liquidez pretendidos.

Rio de Janeiro, 17 de abril de 2024.



Mais Valia Consultoria Ltda EPP

2024

Relatório Mensal e 1º trimestre de 2024

Março

Análise dos Investimentos

De acordo com a Portaria MTP nº 1.467 de 2 de junho de 2022, Capítulo VI, Seção V, Artigo 136º e com o Manual do Pró-Gestão RPPS versão 3.4, item 3.2.6 Nível I, aprovado pela Portaria SPREV nº 4.248, de 22 de dezembro de 2022.

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	564.564,39	4,29%	5.882.975.676,66	0,01%	7º I b
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.342.650,56	10,20%	5.297.621.800,71	0,03%	7º I b
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.247.855,96	9,48%	1.570.682.197,15	0,08%	7º I b
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.241.937,97	17,04%	5.324.825.927,52	0,04%	7º I b
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	139.578,66	1,06%	8.304.571.205,30	0,00%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	434.886,92	3,30%	192.185.931,64	0,23%	7º I b
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM FIC RENDA FIXA	2.849.652,88	21,66%	1.269.573.693,69	0,22%	7º I b
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA FIXA LP	1.543.591,13	11,73%	542.920.318,57	0,28%	7º I b
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	722.512,13	5,49%	7.500.793.542,93	0,01%	7º III a
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	316.379,50	2,40%	755.856.831,55	0,04%	8º I
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	865.577,11	6,58%	238.166.610,41	0,36%	8º I
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	889.330,08	6,76%	392.673.072,54	0,23%	9º III

Investimentos

\$ 13.158.517,29

Disponibilidades Financeiras

\$ 1.116.182,08

Total Carteira

\$ 14.274.699,37

Governança (Pró Gestão)

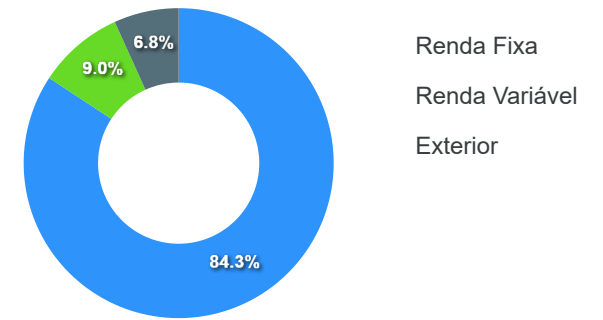


Artigos	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	78,77% 10.364.718,47	21,23% 2.793.798,82
7º III a - FI Referenciados RF	60,00%	5,49% 722.512,13	54,51% 7.172.598,24
8º I - Fundos de Ações	30,00%	8,98% 1.181.956,61	21,02% 2.765.598,58
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	6,76% 889.330,08	3,24% 426.521,65

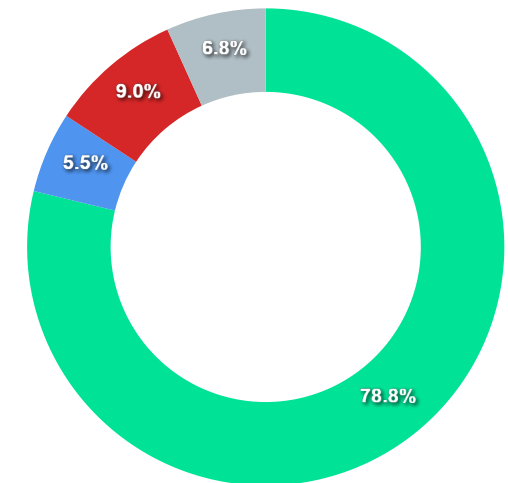
Governança (Pró Gestão)

🔗 Não possui

Segmentos



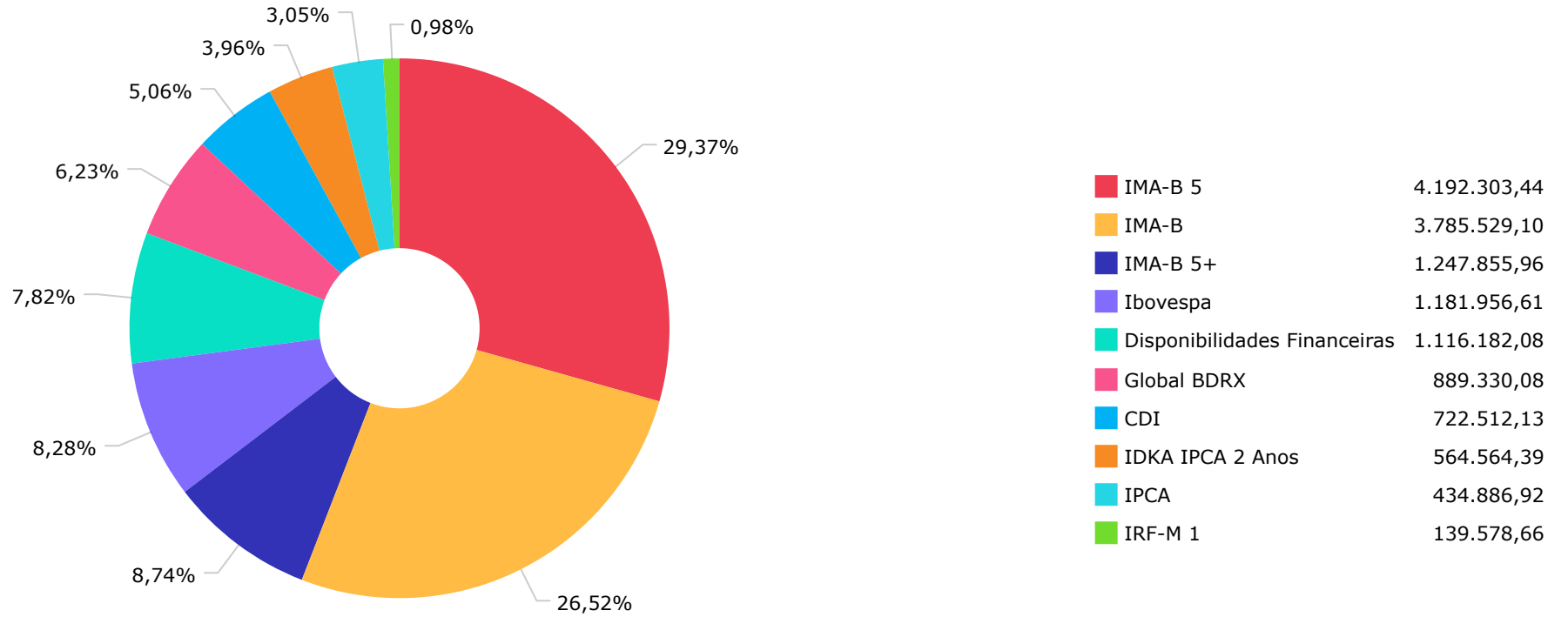
Artigos

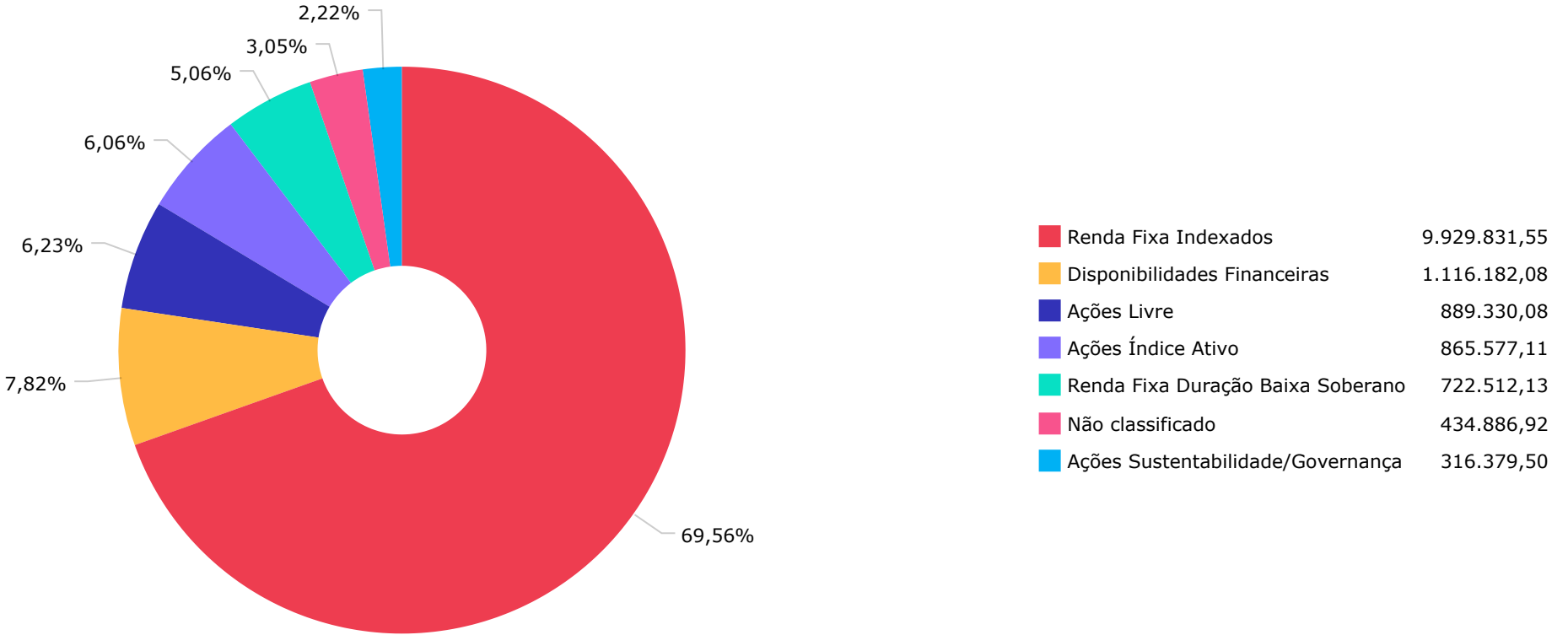


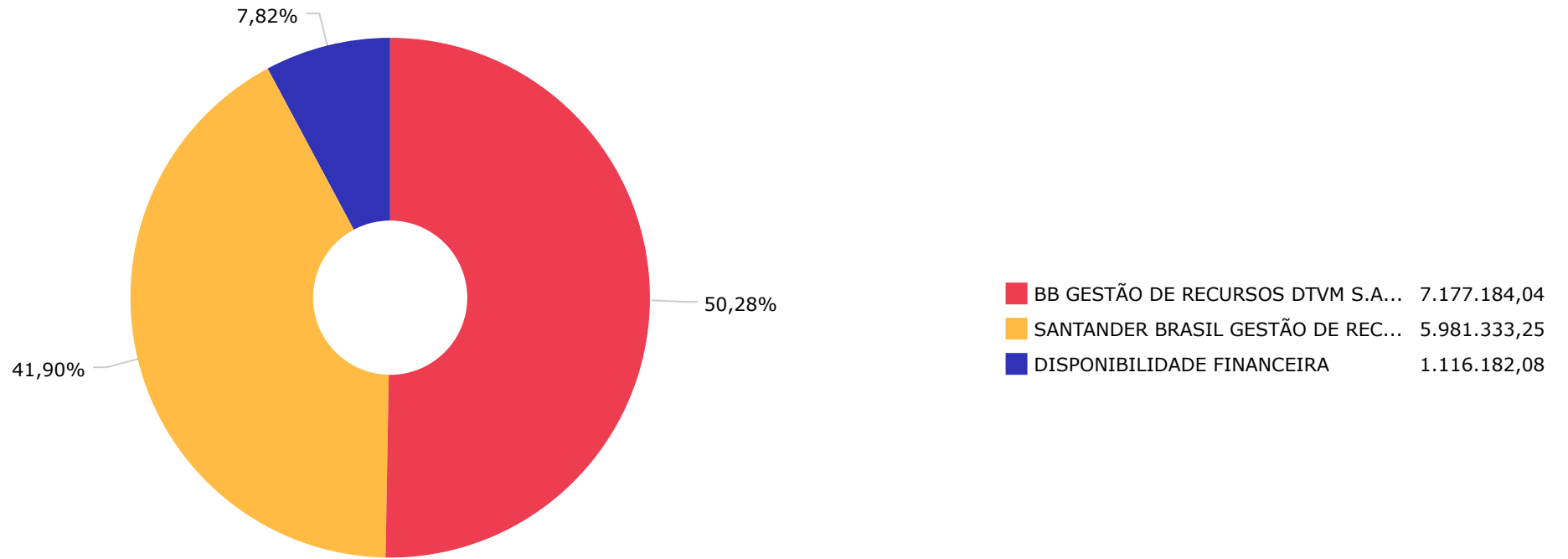
Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior	Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
7° I a - Títulos TN SELIC	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	13.158.517,29	8° I - Fundos de Ações	8,98%	0,00%	0,00%	30,00%	2.765.598,58
7° I b - FI 100% Títulos TN	78,77%	0,00%	70,00%	100,00%	2.793.798,82	8° II - ETF de Ações	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	3.947.555,19
7° I c - ETF 100% Títulos TN	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	13.158.517,29	9° I - Renda Fixa - Dívida Ext...	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	1.315.851,73
7° II - Operações Compromissad...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86	9° II - Constituídos no Brasil	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	1.315.851,73
7° III a - FI Referenciados RF	5,49%	0,00%	30,00%	60,00%	7.172.598,24	9° III - Ações - BDR Nível I	6,76%	0,00%	0,00%	10,00%	426.521,65
7° III b - FI de Índices Refer...	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%	7.895.110,37	10° I - Fundos Multimercados	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	1.315.851,73
7° IV - Ativos Financeiros de ...	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	2.631.703,46	10° II - Fundos em Participaçõ...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86
7° V a - FIDC Cota Sênior	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86	10° III - Fundos de Ações - Me...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86
7° V b - Fundos de RF - Crédit...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86	11° - Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86
7° V c - Fundos de Debentures ...	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86	12° - Empréstimos Consignados	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	657.925,86

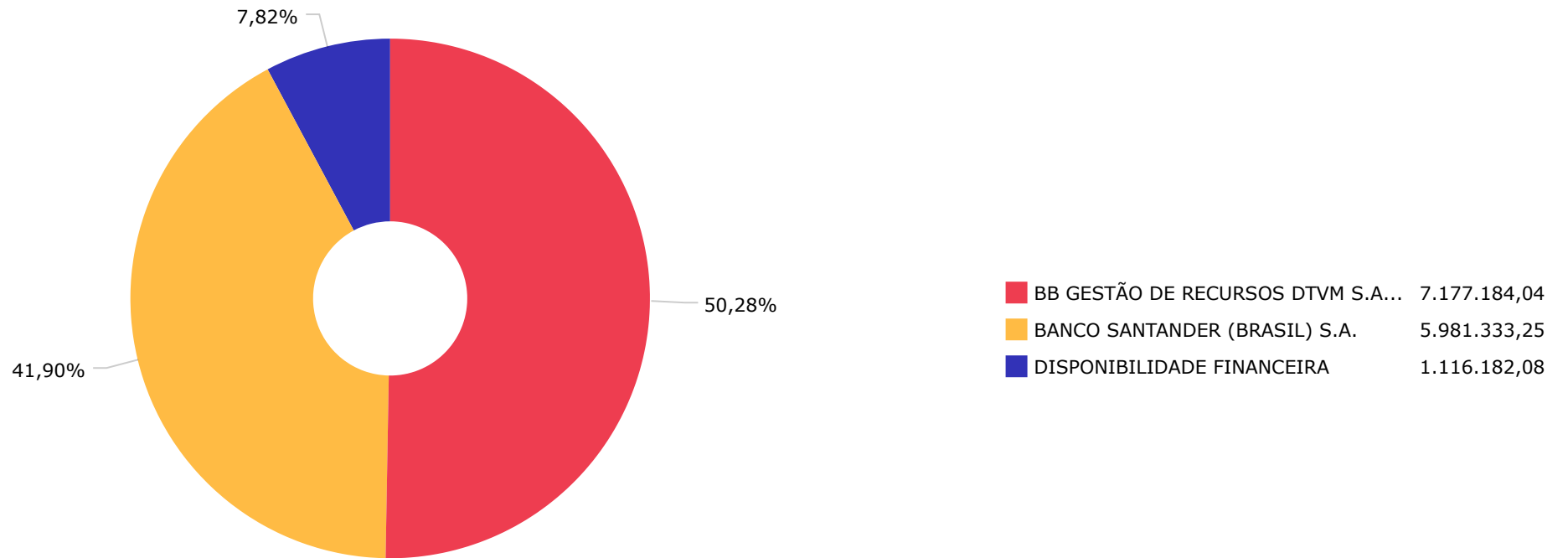
	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
CDI - BENCHMARK	0,83	2,62	2,62	5,54	12,36	27,28		
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,82	2,60	2,60	5,45	12,21	26,94	0,01	0,02
GLOBAL BDRX - BENCHMARK	4,04	15,88	15,88	24,88	34,65	30,56		
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2,91	8,23	8,23	17,20	21,12	16,15	4,43	9,34
IBOVESPA - BENCHMARK	-0,71	-4,53	-4,53	9,90	25,74	6,76		
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-0,91	-4,81	-4,81	9,48	25,42	5,15	4,85	10,21
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	-0,50	-4,18	-4,18	9,30	24,86	3,40	5,24	11,03
IDKA IPCA 2 ANOS - BENCHMARK	0,99	2,24	2,24	5,19	9,48	20,66		
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,88	2,05	2,05	4,99	9,24	20,06	0,47	1,00
IMA-B - BENCHMARK	0,08	0,18	0,18	4,94	11,81	20,21		
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,06	0,11	0,11	4,82	11,56	19,65	1,09	2,29
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA FIXA LP	0,05	0,10	0,10	4,80	11,54	19,61	1,08	2,28
IMA-B 5 - BENCHMARK	0,77	2,06	2,06	5,09	9,62	21,01		
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,75	2,00	2,00	4,98	9,44	20,53	0,44	0,93
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM FIC RENDA FIXA	0,75	1,99	1,99	4,96	9,37	20,47	0,44	0,93
IMA-B 5+ - BENCHMARK	-0,55	-1,51	-1,51	4,82	13,38	19,08		
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,59	-1,61	-1,61	4,66	13,00	18,25	1,71	3,59
IPCA - BENCHMARK	0,16	1,42	1,42	2,51	3,93	8,76		
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,91	2,77	2,77	4,98	9,78	21,57	0,20	0,42

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
IRF-M 1 - BENCHMARK	0,84	2,46	2,46	5,42	12,28	27,08		
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,80	2,43	2,43	5,30	11,98	26,36	0,09	0,18









Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno Acumulado \$	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado %	Risco - VaR
Janeiro	14.943.356,18	3.804.571,22	3.690.000,00	15.039.788,94	-18.138,46	-18.138,46	-0,12% ▼	-0,12%	0,85%	0,85%	-14,12%	1,61%
Fevereiro	15.039.788,94	1.954.074,48	3.229.233,29	13.888.591,61	123.961,48	105.823,02	0,82% ▲	0,70%	1,20%	2,06%	33,98%	1,36%
Março	13.888.591,61	3.056.299,43	3.861.308,96	13.158.517,29	74.935,21	180.758,23	0,54% ▲	1,25%	0,55%	2,62%	47,71%	1,39%

Retorno Acumulado (Períodos)

Período	Retorno \$	Retorno %	Meta %
1º Trim	180.758,23	1,25%	2,62%

Gráfico Retorno e Meta Acumulado

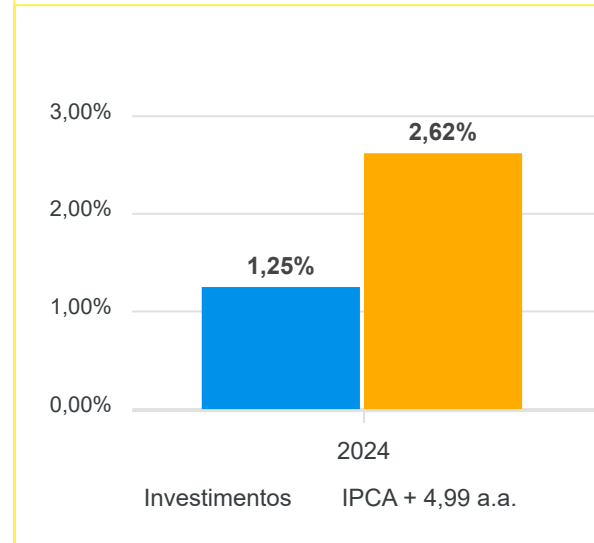
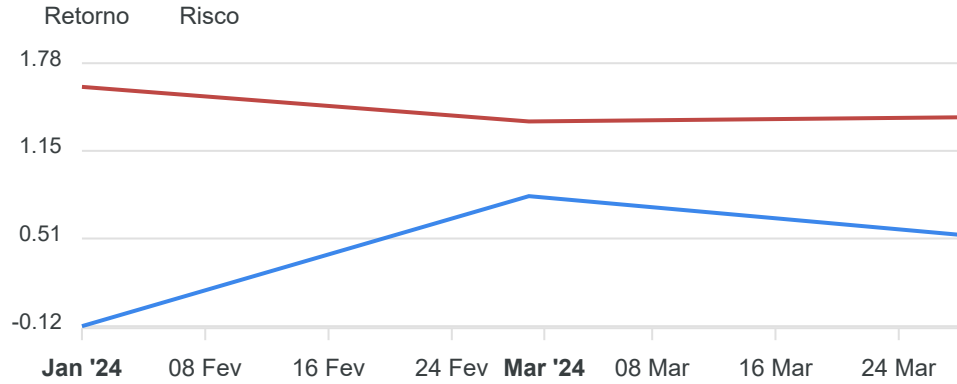
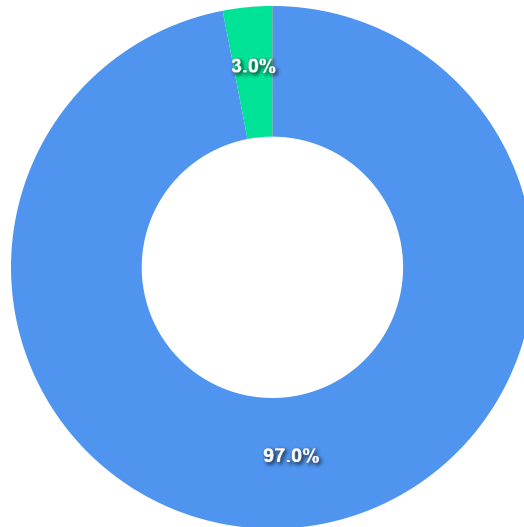


Gráfico Risco x Retorno



Liquidez - 28/03/2024

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	13.839.812,45	105,18
Até D+180	434.886,92	3,30
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	0,00	0,00
Até D+1800	0,00	0,00
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	0,00	0,00



RENDA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	559.658,82	0,00	0,00	564.564,39	4.905,57	0,88% ▲	0,47%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.332.635,81	0,00	0,00	1.342.650,56	10.014,75	0,75% ▲	0,44%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.255.215,45	0,00	0,00	1.247.855,96	-7.359,49	-0,59% ▼	1,71%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.240.602,28	0,00	0,00	2.241.937,97	1.335,69	0,06% ▲	1,09%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	138.466,28	0,00	0,00	139.578,66	1.112,38	0,80% ▲	0,09%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	430.963,93	0,00	0,00	434.886,92	3.922,99	0,91% ▲	0,20%
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM FIC RENDA FIXA	3.822.898,07	0,00	1.000.000,00	2.849.652,88	26.754,81	0,70% ▲	0,44%
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA FIXA LP	1.542.764,47	0,00	0,00	1.543.591,13	826,66	0,05% ▲	1,08%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	509.689,81	3.056.299,43	2.861.308,96	722.512,13	17.831,85	0,50% ▲	0,01%
	11.832.894,92	3.056.299,43	3.861.308,96	11.087.230,60	59.345,21	0,50%	0,76%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB GOVERNANÇA IS FIAÇÕES	317.955,28	0,00	0,00	316.379,50	-1.575,78	-0,50% ▼	5,24%
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FIAÇÕES	873.530,52	0,00	0,00	865.577,11	-7.953,41	-0,91% ▼	4,85%
-	1.191.485,80	0,00	0,00	1.181.956,61	-9.529,19	-0,80%	4,95%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	864.210,89	0,00	0,00	889.330,08	25.119,19	2,91% ▲	4,43%
	864.210,89	0,00	0,00	889.330,08	25.119,19	2,91%	0,00%

RENDA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	553.242,07	0,00	0,00	564.564,39	11.322,32	2,05% ▲
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.316.317,81	0,00	0,00	1.342.650,56	26.332,75	2,00% ▲
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.268.301,21	0,00	0,00	1.247.855,96	-20.445,25	-1,61% ▼
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.239.561,47	0,00	0,00	2.241.937,97	2.376,50	0,11% ▲
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	136.269,77	0,00	0,00	139.578,66	3.308,89	2,43% ▲
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	435.650,41	0,00	12.681,34	434.886,92	11.917,85	2,74% ▲
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM FIC RENDA FIXA	4.039.600,73	1.257.818,79	2.530.257,21	2.849.652,88	82.490,57	1,56% ▲
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA FIXA LP	1.541.982,67	0,00	0,00	1.543.591,13	1.608,46	0,10% ▲
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1.351.206,71	7.557.126,34	8.237.603,70	722.512,13	51.782,78	0,58% ▲
	12.882.132,85	8.814.945,13	10.780.542,25	11.087.230,60	170.694,87	1,33%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %
BB GOVERNANÇA IS FIAÇÕES	330.189,66	0,00	0,00	316.379,50	-13.810,16	-4,18% ▼
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FIAÇÕES	909.346,42	0,00	0,00	865.577,11	-43.769,31	-4,81% ▼
	1.239.536,08	0,00	0,00	1.181.956,61	-57.579,47	-4,65%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	821.687,25	0,00	0,00	889.330,08	67.642,83	8,23% ▲
	821.687,25	0,00	0,00	889.330,08	67.642,83	8,23%

Cenário Econômico

A Taxa SELIC iniciou 2024 no patamar de 11,75% aa, no atual momento de fechamento do 1º trimestre está em 10,75% aa, e pelo Boletim FOCUS, deve terminar o ano no patamar mínimo de 9% aa a 10% aa. Assim, ao longo de 2024 sua taxa média deve acumular algo, em torno de 10,70% aa. Esse percentual é superior à meta atuarial dos RPPS que estimamos que serão próximo de 9,5% em 2024. A curva de juros, no 1º trimestre apresentou elevação e entendemos que os níveis atuais são bastante interessantes considerando a marcação dos títulos públicos federais na curva, já que no fechamento do trimestre eles se aproximavam de um juro real próximo a 6%. Destacamos que os níveis atuais superam a grande maioria das metas atuariais dos RPPS, contribuindo para a redução da volatilidade da carteira e sem necessidade de correr riscos adicionais em outros ativos para atingimento da meta.

Já o segmento de renda variável, o resultado do trimestre foi muito ruim, com o IBOVESPA se desvalorizando 4,53%. A fuga dos investidores estrangeiros para mercados mais seguros, notadamente nos Estados Unidos, persistência de juros elevados e um cenário internacional geopolítico tenso explicam, em grande parte, esse comportamento.

Por fim, o segmento exterior, apesar da cautela expressada pelos bancos centrais sobre o início do processo de corte juros, nos indicando, até esse momento, que não deve acontecer no 1º semestre, seria interessante e adotar muita, mas muita cautela não iniciar, ou mesmo reduzir os percentuais de alocações em fundos com exposição (risco) aos mercados externos, notadamente aos mercados acionários dos Estados Unidos, Europa e China nos Fundos enquadrados no artigo 9º da Resolução 4.963/21.

Análise da Carteira de Investimentos

Carteira de Investimentos

No final do período, a carteira apresentou números de fechamento que evidenciam que suas posições estão em conformidade com os limites definidos nos artigos da Resolução 4.963/2021.

Enquadramento na Resolução e Política de Investimentos

A situação da carteira ao término do período evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria Política de Investimentos definida para o ano de 2024. As diferenças verificadas entre os percentuais da carteira em relação à Política de Investimentos demonstram apenas que os objetivos pretendidos para o ano de 2024 ainda não foram atingidos diante das oportunidades que o mercado ofereceu como boas alternativas.

Rentabilidade e Risco (por ativo)

As séries históricas da rentabilidade e risco por ativo da carteira em relação aos respectivos benchmarks, demonstraram no trimestre resultados acumulados abaixo da sua meta atuarial.

Distribuição por Benchmarks

A carteira mantém a totalidade dos recursos aplicados em ativos financeiros indexados, e/ou que buscam replicar indexadores adequados, e em conformidade com os objetivos da política de investimentos, e de rentabilidade e liquidez pretendidos.

Distribuição por Classificação ANBIMA

Os fundos de investimentos presentes na carteira seguem as características de estratégias e fatores de riscos definidas pela ANBIMA. Esse agrupamento facilita a comparação de performance entre os diferentes fundos, assim como auxilia o processo de decisão de investimento.

Distribuição por Gestoras e Administradoras

As gestoras e administradoras dos fundos de investimento presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exaustiva da SPREV, assim como apresentam histórico de regularidade no ambiente de gestão e administração de investimentos.

Retorno da Carteira de Investimentos

O trimestre foi muito desafiador e as rentabilidades acumuladas da carteira ficaram abaixo da meta atuarial no mesmo prazo. O cenário macroeconômico global com 2 guerras longe de soluções e em expansão, elevada e persistente nas economias centrais e a postergação da redução dos juros básicos das economias centrais, bem como a instabilidade fiscal no Brasil são as principais causas desses resultados insatisfatórios no trimestre.

Retorno dos Fundos de Investimentos

Os fundos de investimento presentes na carteira são regulados, e estão em conformidade com a legislação normativa dos investimentos dos RPPS. Além de estarem adequados à execução da Política de Investimentos aprovada para o ano de 2024, assim como também atendem os objetivos de rentabilidade e liquidez pretendidos.

Rio de Janeiro, 17 de abril de 2024.



Mais Valia Consultoria Ltda EPP

