

RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTOS

Dezembro/2024

Sumário

1.	Apresentação	3
2.	Cenário Econômico - Global	4
2.1	Estados Unidos	4
2.2	Europa	5
2.3	China	7
3.	Cenário Econômico - Brasil	8
4.	Carteira de Investimentos	11
4.1	Evolução do Patrimônio	11
4.2	Composição da Carteira	13
4.3	Enquadramento dos ativos	15
4.4	Gestores e Administradores dos Fundos	16
4.5	Benchmarks	17
4.6	Liquidez	18
5.	Rentabilidade dos Ativos	19
6.	Comitê de Investimentos	21
6.1	Pautas	21
6.2	Membros do Comitê	22

1. Apresentação

O **Relatório de Investimentos de Dezembro de 2024** objetiva apresentar as principais ações e resultados obtidos na Carteira de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Teresina – IPMT, seguindo fielmente o perfil e objetivos elencados na Política de Investimentos de 2024.

Em seu conteúdo, serão apresentados inicialmente alguns pontos relacionados ao cenário macroeconômico, tanto em uma visão nacional quanto internacional. Logo após, será relatada a posição da Carteira, os fundos que a compõem, assim como as principais tomadas de decisão realizadas pelo Comitê de Investimentos do IPMT.

Dessa forma, respeitamos o princípio da Transparência e encurtamos a distância entre a gestão de investimentos e todos os servidores que contribuem e são assistidos pela Previdência.

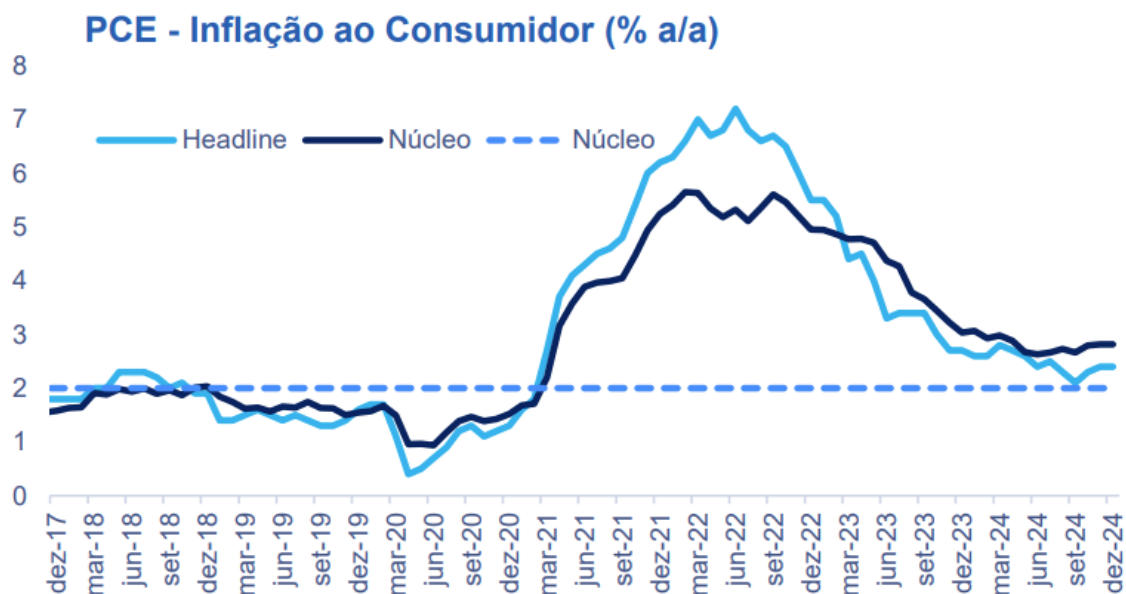
2. Cenário Econômico - Global

2.1 Estados Unidos

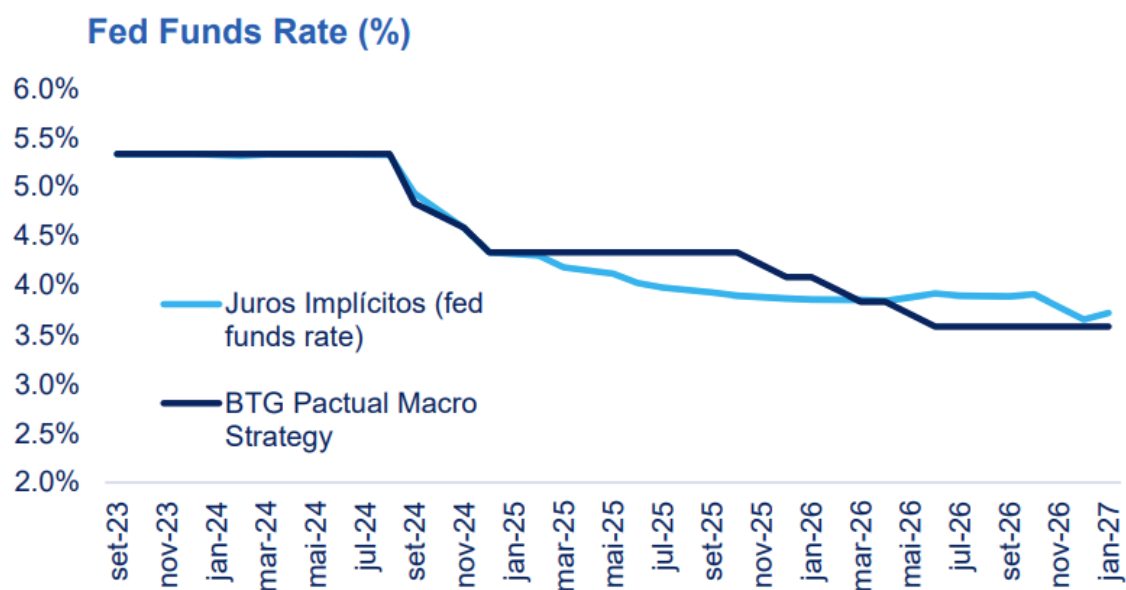
Após os resultados das eleições, o cenário político americano traz fortes expectativas protecionistas para o primeiro semestre de 2025, com as promessas de campanha de Donald Trump quanto ao controle de imigração e tarifas, que devem ser equilibradas com medidas voltadas ao setor privado, como desburocratização e redução do imposto corporativo.

A economia dos Estados Unidos segue apresentando crescimento no quarto trimestre de 2024, com aumento de 4%, reservando boas expectativas para o início de 2025, sustentadas pelo baixo nível de desemprego, alavancagem controlada, valorização de ativos, facilidade nas condições financeiras e de crédito.

Devido à sazonalidade, a inflação americana possui uma tendência a piorar nos meses finais do ano, que será mais fortemente impactada pelo viés político das propostas de Trump, que provocam comportamento altista tanto na inflação de bens quando itens sensíveis aos salários.



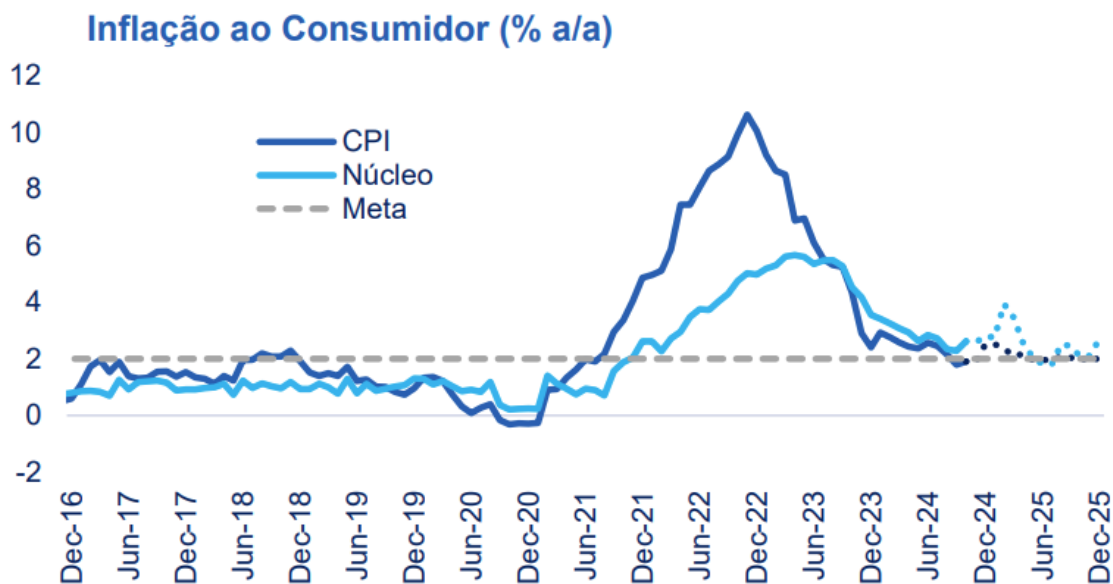
O banco central americano, Federal Reserve (Fed) reduziu a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, em decisão da maioria do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), com um membro a favor da manutenção da taxa no patamar atual. O comunicado destacou o período de expansão da economia, justificando a necessidade de garantir que o crescimento econômico ocorra sem interferência da autoridade monetária, ao mesmo tempo em que evitam um descontrole inflacionário.



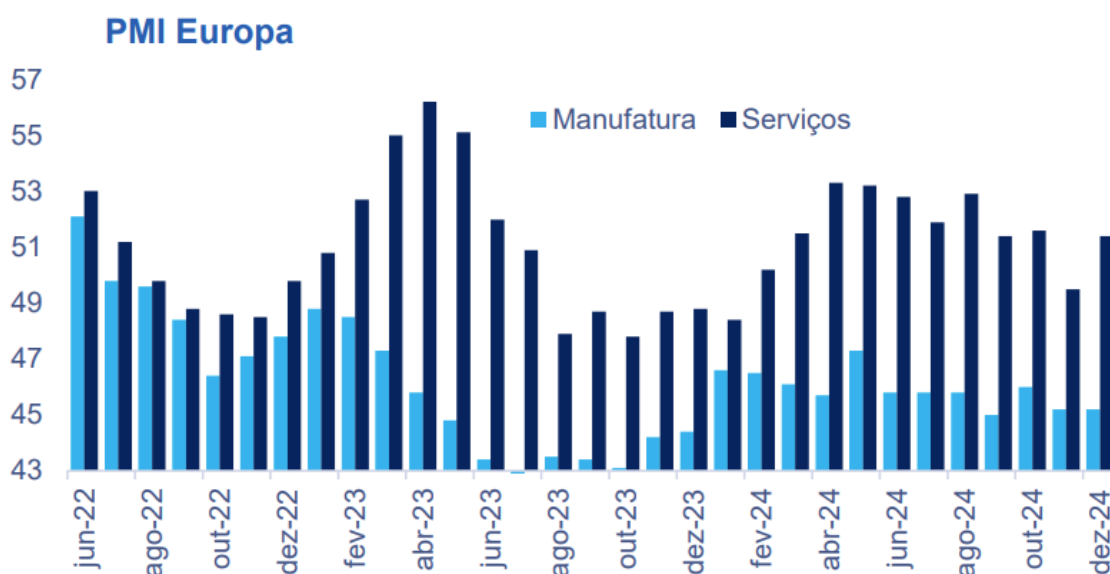
Fonte: BTG Pactual – Global Asset Strategy

2.2 Europa

No continente europeu, observa-se um ambiente de menor crescimento, inflação e taxa de juros mais baixa. A inflação ao consumidor acelerou para 2,2% em novembro, com o núcleo de serviços sendo o principal fator, ao apresentar crescimento de 3,9%. Além disso, as perspectivas relacionadas às possíveis tarifas de importação dos Estados Unidos e à eleição na Alemanha reforçam a abordagem cautelosa do Banco Central Europeu em manter uma política de cortes graduais na taxa de juros, analisando os dados a cada período, levando à redução de 0,25 p.p. para 3,0%. No entanto, na reunião de dezembro foi levantada a pauta de realização de cortes contínuos até alcançar um nível neutro dos juros, estimado na faixa de 1,75% a 2,5%.



No que tange à atividade econômica, apesar da recente melhora do PMI composto, de 48,3 para 49,5 pontos, ainda permanece em contração puxada pelo setor industrial (45,2 pts), que não apresenta perspectiva de melhora no curto prazo. O setor de serviços subiu de 49,5 para 51,4 pts. O mercado de trabalho no setor industrial apresentou considerável queda, representada pela França e Alemanha, enquanto que no setor de serviços permaneceu em estagnação.

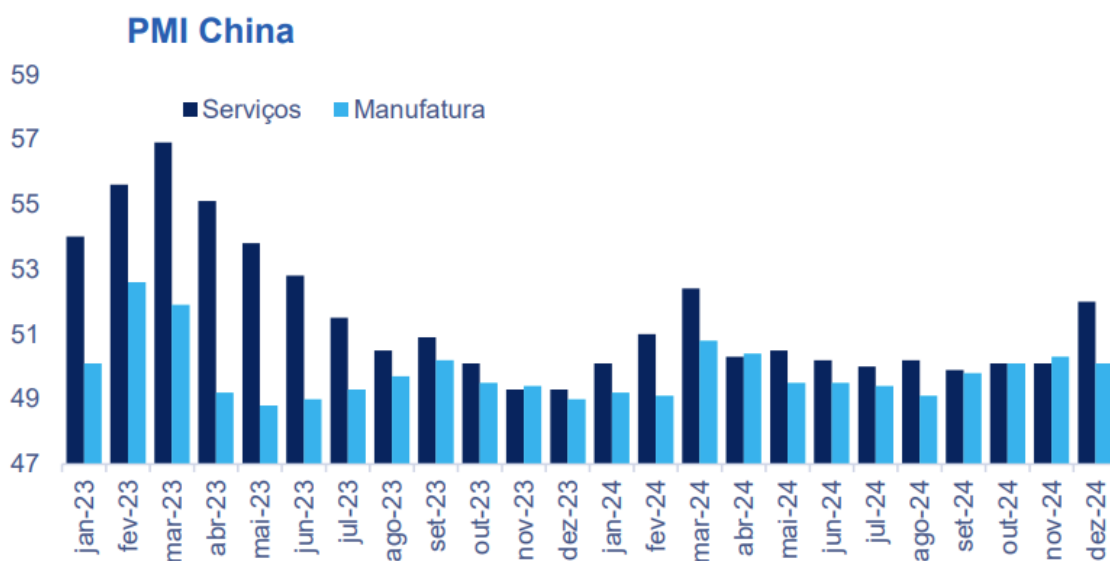


Fonte: BTG Pactual – Global Asset Strategy

2.3 China

Assim como nos demais países do mundo, a economia chinesa também enfrenta desafios provocados pelas novas políticas protecionistas anunciadas pelo presidente eleito dos Estados Unidos, Donald Trump. O governo chinês deverá trabalhar a fim de fortalecer a economia e reduzir o impacto de fatores externos, tendo em vista os possíveis conflitos comerciais com os Estados Unidos.

As políticas implementadas pelo governo têm ajudado a estabilizar o nível de crescimento, no entanto, sua eficácia torna-se limitada por não incrementar o consumo de forma estrutural. A produção industrial chinesa perdeu força, com o PMI da manufatura caindo de 51,5 para 50,5 em dezembro. A economia segue sendo puxada pelo setor de serviços, que subiu para 52,2 em dezembro.



A comunicação do Comitê Político da China anunciou que políticas anticíclicas serão tomadas, com o objetivo de equilibrar o crescimento e fortalecer a situação fiscal, sugerindo uma postura mais incisiva do governo, o que deverá abranger ainda medidas relacionadas à estabilização do mercado imobiliário.

Fonte: BTG Pactual – Global Asset Strategy

3. Cenário Econômico - Brasil

O Banco Central revisou a projeção do PIB de 2024 para 3,5%, ante a projeção anterior de 3,2%. O Relatório Trimestral da Inflação traz a informação de uma surpresa positiva no resultado do terceiro trimestre e indicadores do quarto trimestre, como justificativa. O crescimento esperado da agropecuária também influenciou a alteração da projeção do resultado de 2025 de 2% para 2,1%. O Boletim Focus, que reflete as expectativas de mercado, seguiu a projeção para 2024, mas não acompanhou a previsão do relatório trimestral para 2025.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

27 de dezembro de 2024

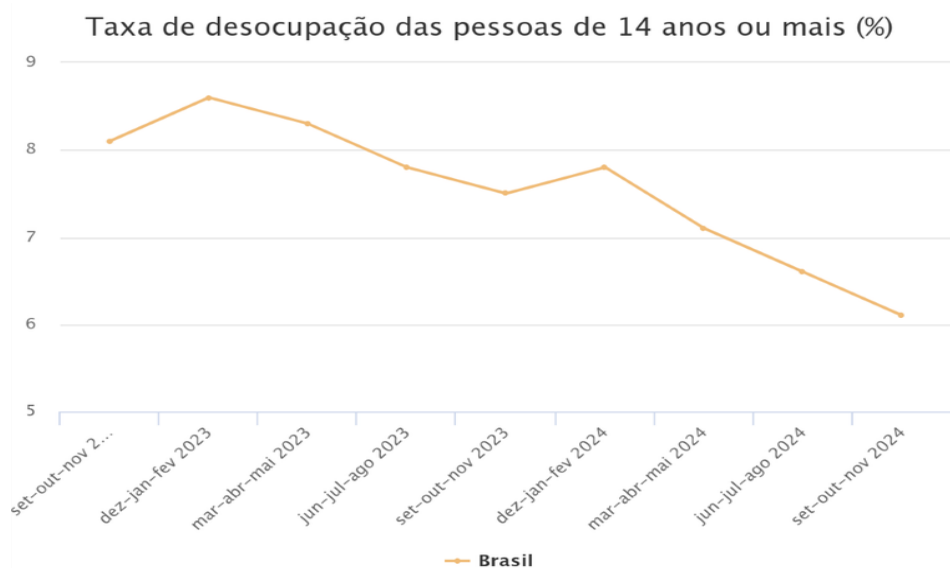
	2024				2025				2026		2027	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)	4,71	4,91	4,90	▼ (1)	4,40	4,84	4,96	▲ (11)	4,01	▲ (1)	3,83	▲ (4)
PIB (var. %)	3,22	3,49	3,49	= (1)	1,95	2,02	2,01	▼ (1)	1,80	▼ (2)	2,00	= (75)
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,70	6,00	6,05	▲ (4)	5,60	5,90	5,96	▲ (9)	5,90	▲ (7)	5,80	= (1)
SELIC (% a.a.)	11,75				12,63	14,75	14,75	= (1)	12,00	▲ (5)	10,00	= (3)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade
em relação ao Focus anterior

Fonte: Relatório Focus – Banco Central do Brasil

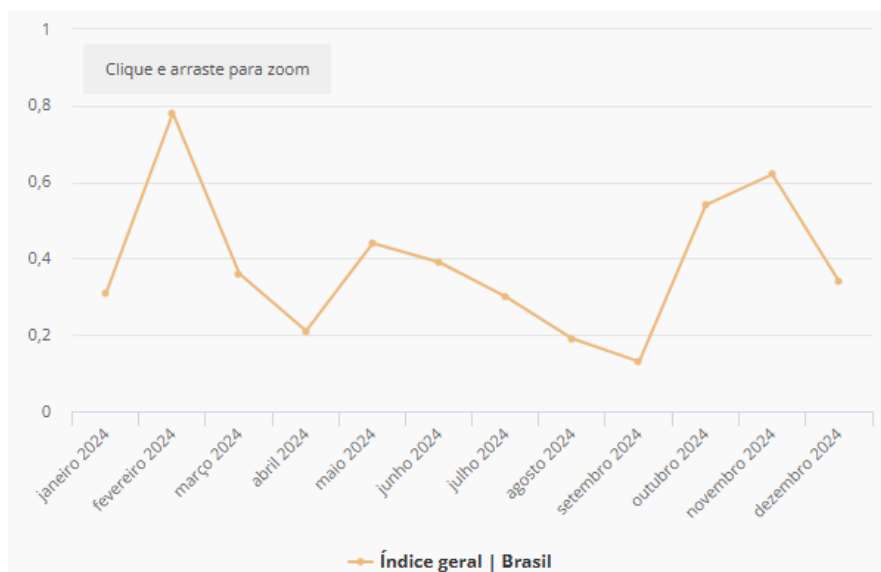
A taxa de desocupação no trimestre encerrado em novembro de 2024 recuou para 6,1%, mais uma vez representando a menor da série histórica da Pnad Contínua. O total de pessoas ocupadas no país chegou a 103,9 milhões. A proporção de pessoas com 14 anos ou mais de idade que estavam trabalhando chegou a 58,8%. A população ocupada cresceu 0,4% no setor formal, e permaneceu estável no setor informal. O mercado de trabalho ainda não mostra sinais de arrefecimento, portanto, ainda representa como um fator alista para o PIB e inflação do próximo ano.



Fonte: Evolução da taxa de desocupação das pessoas de 14 anos ou mais – IBGE

O setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 6,6 bilhões em novembro, conforme relatório de Estatísticas Fiscais divulgado pelo Banco Central. O déficit acumulado em 12 meses chegou a 192,9 bilhões, equivalente a 1,65% do PIB. O pacote fiscal anunciado pelo governo ficou aquém das expectativas do mercado, após diversas propostas serem vetadas por divergências políticas internas. Dessa forma, o governo ainda possui risco de alterações no arcabouço fiscal nos próximos anos, considerando que as medidas anunciadas não gerem o impacto necessário para sustentação do limite de gastos.

A prévia oficial da inflação, divulgada pelo IPCA-15, teve alta de 0,34% em dezembro, fechando o acumulado do ano em 4,71%, acima do teto da meta de inflação, com destaque para o grupo Alimentação e bebidas, que variou 1,47% e impactou o índice geral em 0,32 pontos percentuais. Em 2023, a prévia da inflação havia sido de 4,72%, sendo 0,40% em dezembro, corroborando o resultado do final do ano provocado pela sazonalidade. Além da alimentação, os grupos de Despesas pessoais e Transportes também tiveram impacto considerável no índice, representando variação de 1,36% e 0,46%, respectivamente.



Fonte: Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 – IBGE

Em um momento desafiador, tomou posse como presidente do Banco Central do Brasil o economista Gabriel Galípolo, até então Diretor de Política Monetária, que entra em exercício a partir de 1º de janeiro de 2025. Mesmo indicado pelo atual governo, Galípolo mantém o discurso alinhado com a gestão atual do Bacen, de trabalhar para conter a inflação, reiterando o papel técnico do Banco Central, contrário às críticas do presidente Lula ao patamar em que se encontram os juros do país.

Na última reunião do ano de 2024, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, por unanimidade, aumentar a taxa Selic em 1,00 ponto percentual, para 12,25%, prevendo a possibilidade de novamente elevar a taxa na mesma proporção caso o cenário de inflação permaneça, pelo compromisso com a meta.

4. Carteira de Investimentos

A estratégia de alocação considera a compatibilidade de cada investimento da carteira ao perfil do RPPS, avaliando o contexto econômico atual e projetado, o fluxo de caixa dos ativos e passivos previdenciários e as perspectivas de oportunidades favoráveis à maximização da rentabilidade dentro dos limites e preceitos técnicos e legais, de acordo com o previsto no artigo 102 da Portaria 1.467/2022, sempre seguindo o perfil estabelecido pela Política de Investimentos de 2024.

As aplicações dos recursos observam a compatibilidade dos ativos investidos com os prazos, montantes e taxas das obrigações atuariais presentes e futuras, com o objetivo de manter o equilíbrio econômico-financeiro entre ativos e passivos do RPPS.

4.1 Evolução do Patrimônio

Patrimônio		Rentabilidade		Meta		Gap	
R\$ 425.790.992,59		Mês	Acum.	Mês	Acum.	Mês	Acum.
		-0,14%	6,69%	0,92%	10,01%	-1,07p.p.	-3,32p.p.

Fonte: Lema Consultoria

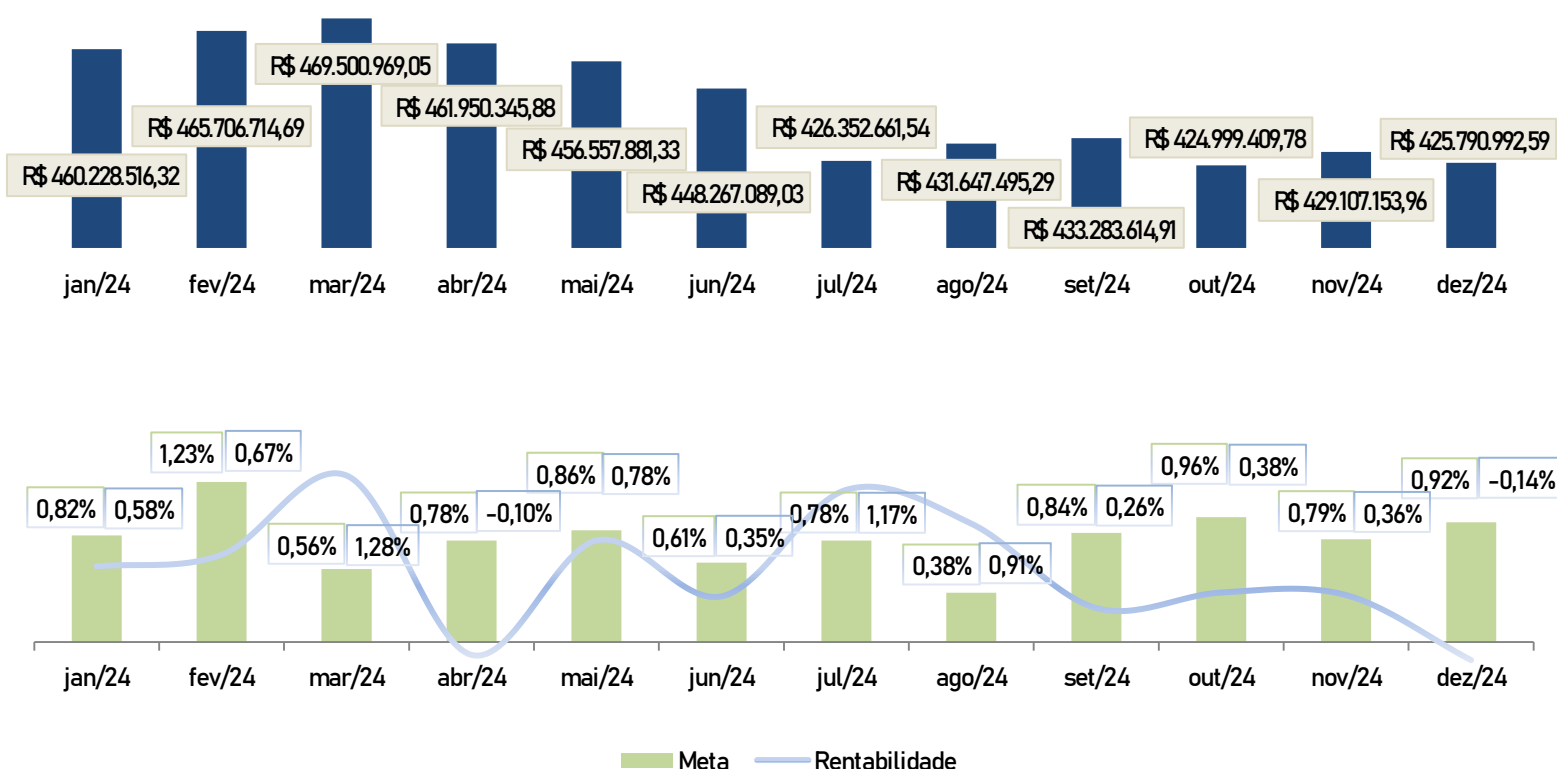
No mês de Dezembro, a rentabilidade da carteira de investimentos foi de 0,14% negativo. Já no acumulado do ano de 2024, a rentabilidade total foi de 6,69%.

O quadro intitulado **Meta** informa o rendimento com base na meta atuarial estabelecida na Política de Investimentos de 2024, a partir da avaliação técnica atuarial anual. Para o mês de Dezembro, a rentabilidade meta equivaleria a 0,92%, apresentando um **Gap** (diferença entre a rentabilidade atingida e a buscada) de -1,07 pontos percentuais. O acumulado no ano ficou em 10,01%, com um Gap negativo de 3,32 pontos percentuais.

A rentabilidade acumulada da carteira no período acumulado de 12 meses corresponde a 6,69%, no período acumulado de 24 meses, corresponde a 21,41%, e no acumulado de 36 meses foi de 33,36%. Abaixo, o quadro apresenta os demais comparativos nos períodos acima mencionados, a título de informação e comparação dos resultados da carteira de maneira mais consistente e em longo prazo.

Período	Rentabilidade Acumulada	Meta Acumulada	Gap
2024	6,69%	10,01%	-3,32 p.p.
12 meses	6,69%	10,01%	-3,32 p.p.
24 meses	21,41%	20,85%	0,56 p.p.
36 meses	33,36%	34,28%	-0,92 p.p.

O patrimônio do RPPS acumulado até o final do mês de Dezembro de 2024 totaliza o montante de **R\$ 425.790.992,59**. Nos gráficos abaixo, pode-se acompanhar a evolução do patrimônio do IPMT, bem como o comparativo da rentabilidade e meta ao longo do ano de 2024.



Nos tópicos seguintes, serão abordadas demais informações sobre os ativos que compõem a carteira do IPMT, suas respectivas rentabilidades e enquadramento conforme a Resolução 4.963/21 do Conselho Monetário Nacional (CMN).

4.2 Composição da Carteira

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	4.963	RETORNO (R\$)	(%)
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	R\$ 37.952,61	0,01%	D - RF	R\$ -6.280,58	-14,20%
BB IRF-M1 TP FIC RF PREVID	R\$ 100.534.440,77	23,61%	7, I "b"	R\$ 483.678,06	0,48%
BB IRF-M TP FI RF PREVID	R\$ 16.283.117,38	3,82%	7, I "b"	R\$ - 273.355,35	-1,65%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF-	R\$ 0,00	0,00%	7, I "b"	R\$ -142.781,67	0,17%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	R\$ 0,00	0,00%	7, I "b"	R\$ -16.074,37	0,20%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	R\$ 3.169.906,28	0,74%	7, I "b"	R\$ 21.801,63	0,69%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI RF	R\$ 17.558.785,74	4,12%	7, I "b"	R\$ -134.193,44	-0,31%
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	R\$ 20.982.052,59	4,93%	7, I "b"	R\$ - 547.862,33	-2,66%
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	R\$ 27.652.398,12	6,49%	7, I "b"	R\$ 230.801,24	0,84%
BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRA-	R\$ 2.639.927,91	0,62%	7, I "b"	R\$ 17.928,03	0,68%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚ-	R\$ 5.135.424,15	1,21%	7, I "b"	R\$ -86.172,93	-1,65%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027 FI	R\$ 5.204.795,25	1,22%	7, I "b"	R\$ -24.182,18	-0,46%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2025 RE-	R\$ 4.648.614,52	1,09%	7, I "b"	R\$ 40.362,01	0,88%
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS FIF -	R\$ 30.287.227,10	7,11%	7, I "b"	R\$ 31.718,85	0,10%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 22.819.151,05	5,36%	7, III "a"	R\$ 186.213,39	0,35%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 51.455.888,41	12,08%	7, III "a"	R\$ 226.597,59	0,44%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	R\$ 39.912.183,74	9,37%	7, III "a"	R\$ -86.415,98	-0,22%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	R\$ 59.764,88	0,01%	7, III "a"	R\$ 3.918,43	0,59%
BB INSTITUCIONAL FI RF	R\$ 16.671.588,35	3,92%	7, III "a"	R\$ 106.116,83	0,64%
BTG PACTUAL TESOURO SELIC FUNDO DE IN-	R\$ 1.859.614,32	0,44%	7, III "a"	R\$ 16.427,53	0,89%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC -	R\$ 1.857.354,08	0,44%	7, III "a"	R\$ 15.910,01	0,86%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 1.115.590,80	0,26%	7, V "a"	R\$ 5.038,28	0,45%
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 1.069.790,55	0,25%	7, V "a"	R\$ 109.809,33	11,44%
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	R\$ 3.834.371,17	0,90%	8, I	R\$ -137.723,41	-3,47%
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME MULTIMERCAD-	R\$ 8.074.578,37	1,90%	9, II	R\$ -41.985,17	-0,52%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R\$ 2.719.939,06	0,64%	9, III	R\$ 114.744,45	4,40%
BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS	R\$ 720.797,92	0,17%	10, I	R\$ 5.044,23	0,70%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	R\$ 21.284.970,70	5,00%	10, I	R\$ -260.715,07	-1,21%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI MULTIM-	R\$ 7.803.956,45	1,83%	10, I	R\$ - 159.237,48	-2,00%

PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FUNDO-	R\$ 2.584.878,78	0,61%	10, II	R\$ 173.490,38	7,19%
PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY FIP MU-	R\$ 208.193,77	0,05%	10, II	R\$ 26.691,02	14,71%
KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONA-	R\$ 3.039.680,67	0,71%	10, II	R\$ -415.361,06	-12,02%
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MU-	R\$ 397.622,95	0,09%	10, II	R\$ -24.604,05	-5,83%
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FI-	R\$ 172.825,08	0,04%	10, II	R\$ -17.406,80	-9,15%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS FII - RESP -	R\$ 3.989.547,15	0,94%	11	R\$ -8.658,54	-0,22%
Total investimentos	R\$ 425.786.930,67	100.00%		R\$ -566.719,12	-0,14%
Disponibilidade	R\$ 4.061,92	-		-	-
Total patrimônio	R\$ 425.790.992,59	100.00%		-	-

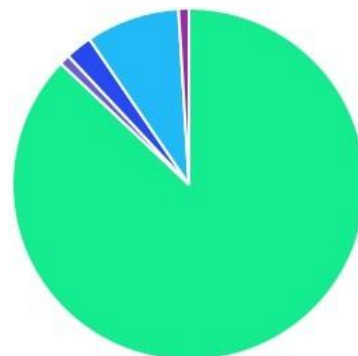
Fonte: Lema Consultoria

Considerando os instrumentos de controle e balizamento estabelecidos na Política de Investimentos do IPMT para os procedimentos na aplicação e resgate dos ativos do Instituto, visando assegurar e garantir a continuidade do gerenciamento prudente e eficiente das aplicações, e considerando o parecer técnico da consultoria, o qual sugeriu que o IPMT adotasse uma estratégia mais conservadora, haja vista um déficit atuarial considerável que impossibilita alcançar o equilíbrio apenas trabalhando com os investimentos, foram realizadas movimentações na alocação dos recursos de Renda Fixa da carteira do IPMT, visando reduzir o percentual alocado em fundos IMA-B, IMA-B 5 e renda fixa gestão ativa, enquanto aumenta a exposição a ativos mais conservadores, como CDI e IRF-M 1.

Nessa movimentação, zeramos a posição nos fundos **BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVID** e **CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF** e reduzimos a exposição nos fundos **CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI RF** e **CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF**. Os valores foram aplicados nos fundos **BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID** e **CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP**. O referido processo tramitou sob o protocolo 00041.009575/2024-07 via Sistema Eletrônico de Informações (SEI).

4.3 Enquadramento dos ativos

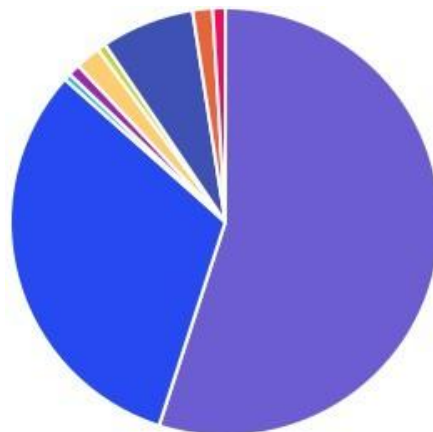
CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	87,12%	R\$ 370.955.568,60	
Estruturados	8,50%	R\$ 36.212.926,32	
Exterior	2,54%	R\$ 10.794.517,43	
Fundos Imobiliários	0,94%	R\$ 3.989.547,15	
Renda Variável	0,90%	R\$ 3.834.371,17	
TOTAL	100,00%	R\$ 425.786.930,67	



Fonte: Lema Consultoria

Conforme exposto no quadro, a maior parte dos ativos da carteira do IPMT está alocada em fundos de Renda Fixa, segmento disposto no art. 7º da Resolução 4.963/21 do CMN, no qual se pode alocar até 100% do patrimônio líquido do fundo.

ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	54,98%	R\$ 234.096.689,81	
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	31,62%	R\$ 134.635.544,83	
Artigo 10, Inciso I	7,00%	R\$ 29.809.725,07	
Artigo 9º, Inciso II	1,90%	R\$ 8.074.578,37	
Artigo 10, Inciso II	1,50%	R\$ 6.403.201,25	
Artigo 11	0,94%	R\$ 3.989.547,15	
Artigo 8º, Inciso I	0,90%	R\$ 3.834.371,17	
Artigo 9º, Inciso III	0,64%	R\$ 2.719.939,06	
Artigo 7º, Inciso V, Alínea " a "	0,51%	R\$ 2.185.381,35	
Desenquadrado - RF	0,01%	R\$ 37.952,61	
TOTAL	100,00%	R\$ 425.786.930,67	



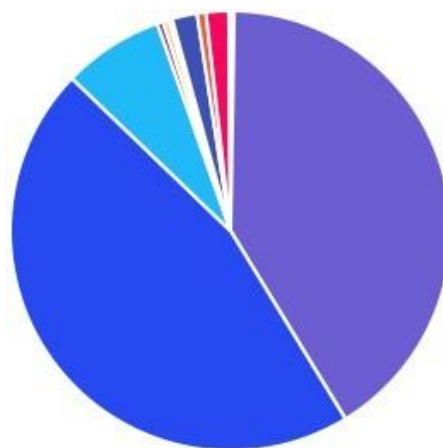
Fonte: Lema Consultoria

O detalhamento dos demais fundos demonstra que o IPMT busca aos poucos aumentar a diversificação da carteira de investimentos, alocando seu patrimônio em diferentes segmentos, todos permitidos pela legislação, seguindo seu compromisso atuarial e sua Política de Investimentos, com o intuito de mitigar os riscos, assim como também melhorar o rendimento da carteira.

4.4 Gestores e Administradores dos Fundos

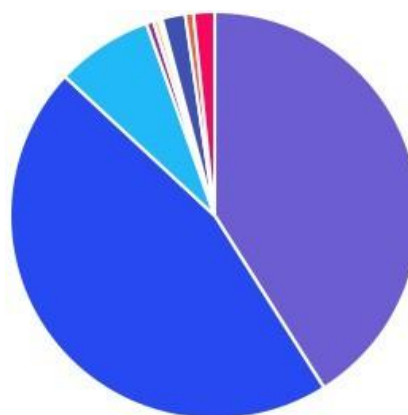
Os Gestores dos Fundos de Investimento são os responsáveis pela tomada de decisão acerca da estratégia de alocação dos recursos investidos, analisando o mercado para maximizar o retorno aos investidores. Os Administradores são responsáveis pela estruturação e administração do Fundo, para garantir que esteja operando em conformidade com as legislações e regulamentos.

GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
CAIXA DISTRIBUIDORA	45,92%	R\$ 195.505.296,87	
BB GESTAO	41,02%	R\$ 174.657.857,30	
BANCO DO NORDESTE	7,39%	R\$ 31.486.769,29	
RIO BRAVO	1,83%	R\$ 7.803.956,45	
KINEA INVESTIMENTOS	1,65%	R\$ 7.029.227,82	
PÁTRIA INVESTIMENTOS	0,66%	R\$ 2.793.072,55	
BTG PACTUAL	0,44%	R\$ 1.859.614,32	
ITAU UNIBANCO	0,44%	R\$ 1.857.354,08	
GENIAL GESTÃO	0,26%	R\$ 1.107.743,16	
VILA RICA	0,26%	R\$ 1.115.590,80	
VINCI CAPITAL	0,09%	R\$ 397.622,95	
BTG PACTUAL	0,04%	R\$ 172.825,08	
TOTAL	100,00%	R\$ 425.786.930,67	



Fonte: Lema Consultoria

ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
CAIXA ECONOMICA	45,92%	R\$ 195.505.296,87	
BB GESTAO	41,02%	R\$ 174.657.857,30	
S3 CACEIS	7,65%	R\$ 32.556.559,84	
BEM - DISTRIBUIDORA	1,83%	R\$ 7.803.956,45	
INTRAG DTVM	1,65%	R\$ 7.029.227,82	
XP INVESTIMENTOS	0,66%	R\$ 2.793.072,55	
BTG PACTUAL	0,57%	R\$ 2.430.062,35	
ITAU UNIBANCO	0,44%	R\$ 1.857.354,08	
BRL TRUST	0,26%	R\$ 1.115.590,80	
GENIAL INVESTIMENTOS	0,01%	R\$ 37.952,61	
TOTAL	100,00%	R\$ 425.786.930,67	

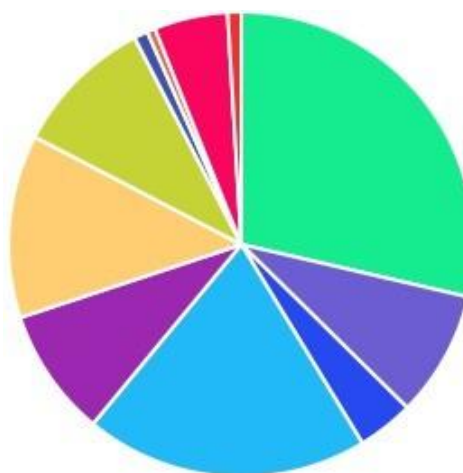


Fonte: Lema Consultoria

4.5 Benchmarks

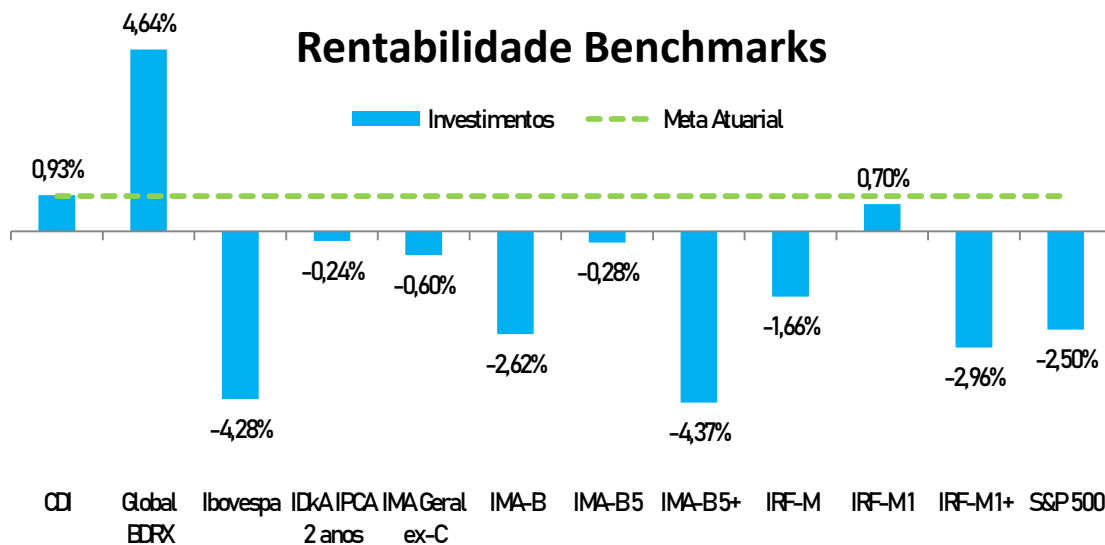
Os Benchmarks são padrões de referência utilizados no mercado financeiro para comparar a performance dos fundos de investimentos, permitindo uma melhor análise estratégica para manter ou modificar a alocação dos recursos. De modo geral, funciona como um índice que representa um nível de rendimento mínimo a ser atingido, atrelado ao fundo de investimento, que deverá ser perseguido pelo gestor do fundo, servindo de parâmetro para verificar se a estratégia de alocação adotada será bem sucedida, proporcionando bons retornos, ou se há margem para ser aperfeiçoada.

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
CDI	41,32%	R\$ 175.946.581,11	
IRF-M1	24,36%	R\$ 103.704.347,05	
IPCA	12,75%	R\$ 54.278.423,47	
IMA-B 5	5,35%	R\$ 22.763.580,99	
125% do CDI	5,00%	R\$ 21.284.970,70	
IMA-B	4,93%	R\$ 20.982.052,59	
IRF-M	3,82%	R\$ 16.283.117,38	
IFIX	0,94%	R\$ 3.989.547,15	
IBOVESPA	0,90%	R\$ 3.834.371,17	
GLOBAL BDRX	0,64%	R\$ 2.719.939,06	
IMA Geral ex-C	0,00%	R\$ 0,00	
TOTAL	100,00%	R\$ 425.786.930,67	



Fonte: Lema Consultoria

Abaixo, apresenta-se o gráfico com as informações de rentabilidade dos principais Benchmarks utilizados em comparativo com a meta atuarial estabelecida pela Política de Investimentos de 2024, explanando o Gap negativo observado na carteira do IPMT, visto que, diante do cenário econômico atual, os principais índices não estão alcançando a rentabilidade esperada para cumprimento de meta.



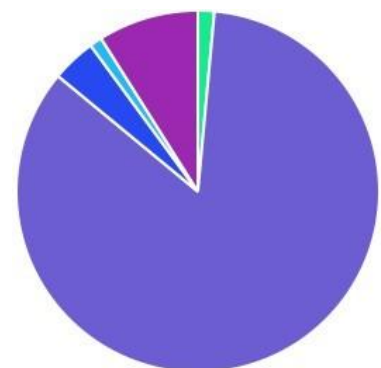
Fonte: Lema Consultoria

4.6 Liquidez

A liquidez de um ativo representa a facilidade em convertê-lo em caixa. Quanto mais líquido for o ativo, mais fácil será sua conversão em dinheiro, como os valores disponíveis em contas bancárias de movimentação. Ativos de menor liquidez possuem maior dificuldade em serem monetizados, como máquinas, imóveis ou fundos com prazos de resgate mais longos.

A carteira do IPMT possui 84,57% de ativos que podem ser resgatados em até 30 dias, representando um alto nível de liquidez.

LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	84,57%	R\$ 360.090.830,84	
1 a 2 anos	8,95%	R\$ 38.091.183,55	
Acima 2 anos	3,93%	R\$ 16.743.420,65	
(vide regulamento)	1,46%	R\$ 6.212.881,11	
31 a 180 dias	1,09%	R\$ 4.648.614,52	
TOTAL	100,00%	R\$ 425.786.930,67	



Fonte: Lema Consultoria

5. Rentabilidade dos Ativos

ATIVO	CNPJ	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	0,48%	8,35%	8,35%	22,31%	36,66%
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	0,35%	4,39%	4,39%	10,45%	16,59%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	03.737.206/0001-97	0,44%	0,44%	13,01%	-	24,58%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	-	-	13,40%	-	23,70%
BB IDKA 2 TP FI RF...	13.322.205/0001-35	-	-	8,61%	-	15,32%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	14.508.643/0001-55	0,59%	8,48%	8,48%	19,93%	29,34%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RF PREVID	25.078.994/0001-90	-	-	7,27%	-	7,27%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	23.215.097/0001-55	0,20%	6,26%	6,26%	20,70%	33,61%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	10.740.670/0001-06	0,69%	9,00%	9,00%	22,35%	36,71%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI...	11.060.913/0001-10	-0,31%	5,92%	5,92%	18,59%	30,06%
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	10.740.658/0001-93	-2,66%	-2,72%	-2,72%	9,95%	16,64%
BB AUTOMÁTICO SETOR PÚBLICO FIC RF...	04.288.966/0001-27	-	-	-	-	3,82%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP...	14.386.926/0001-71	-	-	8,34%	-	15,03%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	17.502.937/0001-68	4,40%	68,28%	68,28%	110,22%	50,23%
BB IRF-M TP FI RF PREVID	07.111.384/0001-69	-1,65%	1,63%	1,63%	15,76%	23,67%
BNB RPPS IMA-B FI RF	08.266.261/0001-60	-	-	10,32%	-	15,54%
BB TP IPCA III FI RF...	19.303.795/0001-35	-	7,23%	10,74%	22,98%	31,84%
BB TP IPCA IV FI RF...	19.515.015/0001-10	-	-	-	-	8,71%
BB IMA-B TP FI RF	07.442.078/0001-05	-	-	10,27%	-	15,32%
BB TP IPCA I FI RF...	19.303.793/0001-46	-	-	-	-	9,39%
BB TP IPCA FI RF PREVID	15.486.093/0001-83	-	-	-	-	10,16%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	13.058.816/0001-18	-	-	-2,56%	-	3,41%
CAIXA RV 30...	03.737.188/0001-43	-1,21%	-1,35%	-1,35%	-	5,47%
BB INSTITUCIONAL FI...	02.296.928/0001-90	0,64%	10,96%	10,96%	24,74%	35,22%
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS...	20.716.161/0001-93	-	-48,11%	-52,36%	-79,17%	-86,46%
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	63.375.216/0001-51	-3,47%	-7,97%	-7,97%	10,04%	22,02%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC...	35.292.588/0001-89	0,17%	8,12%	8,12%	24,33%	36,31%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL...	32.972.942/0001-28	0,86%	10,88%	10,88%	-	17,55%
BB MULTIMERCADO LP...	06.015.368/0001-00	0,70%	8,19%	8,19%	21,97%	32,01%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA...	35.536.532/0001-22	-0,22%	7,16%	7,16%	20,88%	33,90%
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	30.568.193/0001-42	0,84%	10,79%	10,79%	24,57%	40,05%

BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO...	42.592.315/0001-15	0,68%	7,52%	7,52%	18,03%	28,41%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES...	44.683.343/0001-73	-	-0,72%	16,70%	7,89%	19,14%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA...	44.345.590/0001-60	-	7,74%	11,28%	23,62%	23,59%
BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO...	44.345.473/0001-04	-	7,48%	11,92%	-	22,04%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA...	46.134.117/0001-69	-1,65%	-1,38%	-1,38%	13,94%	14,68%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027...	46.134.096/0001-81	-0,46%	4,23%	4,23%	18,44%	19,85%
ITÁLIA FIDC...	13.990.000/0001-28	0,45%	3,73%	3,73%	177,14%	68,92%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER...	12.138.813/0001-21	-14,20%	-2,33%	-2,33%	332,56%	5,39%
BB INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	73.899.759/0001-21	-	-	-3,73%	-	1,56%
BBIF MASTER FIDC LP	11.003.181/0001-26	11,44%	5,59%	5,59%	0,95%	18,97%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI...	49.964.484/0001-88	-	7,81%	11,39%	-	14,61%
BTG PACTUAL TESOURO SELIC FUNDO DE...	09.215.250/0001-13	0,89%	10,74%	10,74%	-	17,70%
PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FUNDO...	43.120.902/0001-74	7,19%	16,04%	16,04%	-	12,79%
PÁTRIA INFRAESTRUTURA V...	52.281.935/0001-97	14,71%	-91,48%	-91,48%	-	-91,48%
KINEA EQUITY INFRA...	49.723.694/0001-84	-12,02%	60,73%	-	-	60,73%
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	53.828.338/0001-00	0,88%	6,31%	-	-	6,31%
CAIXA EXPERT PIMCO...	51.659.921/0001-00	-0,52%	0,93%	-	-	0,93%
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B...	42.847.134/0001-92	-5,83%	-7,72%	-	-	-7,72%
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS...	54.518.391/0001-60	0,10%	3,68%	-	-	3,68%
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	55.274.339/0001-78	-2,00%	4,05%	-	-	4,05%
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA...	49.430.776/0001-30	-9,15%	-51,71%	-	-	-51,71%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	53.654.501/0001-58	-0,22%	-0,12%	-	-	-0,12%

6. Comitê de Investimentos

6.1 Pautas

As reuniões do CoINV no mês de Dezembro de 2024 tiveram como pauta a apresentação do estudo de ALM (Asset Liability Management), realizado pela consultoria Lema Economia e Finanças, análise de alocação dos recursos de renda fixa, além de uma reunião conjunta do Comitê de Investimentos e Conselho de Administração do IPMT.

Iniciando as reuniões do mês, o CoINV recebeu o representante da consultoria Lema, Vitor Leitão, que fez a apresentação do estudo de ALM, destacando os principais pontos, bem como seus objetivos gerais, de alinhar a estratégia de investimentos à gestão do passivo. Verificando a situação atuarial do Instituto, observou-se que não há opções disponíveis no mercado que gerem rentabilidade suficiente para cobrir os benefícios do IPMT no longo prazo, caracterizando um plano insolvente. Com isso, foi recomendada adoção de estratégia mais conservadora para a carteira, haja vista maior exposição ao risco não traria rentabilidade suficiente para cobrir o déficit atuarial.

Em novo encontro, o Comitê deliberou acerca da movimentação de recursos de renda fixa, realizando alocações mais conservadoras, diminuindo a exposição em ativos IMA-B, IMA-B 5 e renda fixa gestão ativa, e aumentando a posição em ativos IRF-M 1 e CDI, diminuindo a volatilidade e buscando maior rentabilidade da carteira. A movimentação foi aprovada por unanimidade.

Com o objetivo de prestar contas dos principais resultados alcançados pela gestão de investimentos durante o período 2021-2024, foi realizada uma reunião conjunta do Comitê de Investimentos e Conselho de Administração do IPMT, na qual foram apresentados todos os dados referentes à evolução patrimonial do instituto, aplicações financeiras realizadas, embasamento econômico para a tomada de decisões e os resultados individuais dos ativos que compuseram a carteira de investimentos do IPMT. Durante a ocasião, os conselheiros puderam relembrar o longo processo de estudos e aprendizado sobre a matéria, bem como os trâmites e cenários que levaram a gestão a buscar novos mercados, com vistas a diversificar, conquistar maiores rentabilidades e proteger o patrimônio do IPMT.

As atas completas, bem como demais documentos relacionados ao Comitê de Investimentos, encontram-se disponíveis para consulta na [página](#) do IPMT.

6.2 Membros do Comitê

O Comitê de Investimentos é composto pelos **servidores**:

Presidente do IPMT: Kennedy Glauber Carvalho Leite

Diretor de Administração e Finanças do IPMT: Ricardo Coelho Pereira

Diretor de Previdência Social do IPMT: Edelman Medeiros Barbosa Santos

Diretor de Investimentos: José Ribamar Veloso Júnior

Representante do Conselho Fiscal do IPMT: Ricardo Teixeira de Carvalho Júnior

Representante dos Servidores Ativos: Wanderson José da Silva Rodrigues

Representante dos Servidores Ativos: Tauana Oliveira Costa