

**RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO
DA EXECUÇÃO DA POLÍTICA DE
INVESTIMENTOS E PARECER TÉCNICO
EXERCÍCIO DE 2.024.**

SUMÁRIO

Sumário

1.	APRESENTAÇÃO	1
2.	CENÁRIO ECONÔMICO DO EXERCÍCIO DE 2024.	2
3.	CARTEIRA CONSOLIDADA - DEZEMBRO/2024	3
2.1	Fundos de Renda Fixa.....	3
2.2	Fundos de Renda Variável.....	4
2.3	Fundos – Exterior E Estruturados.....	4
4.	DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTOS.....	4
5.	DISTRIBUIÇÃO ENQUADRAMENTOS.....	5
6.	DISTRIBUIÇÃO POR ADMINISTRADOR/GESTOR.....	5
7.	DISTRIBUIÇÃO BENCHMARK.....	6
8.	ENQUADRAMENTOS	6
9.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL DA CARTEIRA - 2024	8
10.	RENTABILIDADE DA CARTEIRA VERSUS META - 2024	8
11.	CONTROLE DE RISCOS DA CARTEIRA.....	9
10.1	Risco De Mercado.....	9
10.2	Risco De Liquidez	10
10.3	Risco de Crédito.....	10
12.	CONCLUSÃO.....	11

1. APRESENTAÇÃO

Este relatório atende ao parágrafo terceiro do art. 101 da Portaria MTP nº 1.467 de 2022.

§ 3º No início de cada exercício, a unidade gestora deverá apresentar aos conselhos deliberativo e fiscal o relatório de acompanhamento da execução da política de investimentos relativo ao ano anterior.

2. CENÁRIO ECONÔMICO DO EXERCÍCIO DE 2024.

Até os meados do final do exercício de 2023 houve o início do ciclo de redução dos juros básicos até o patamar de 11,75%. Que além disso, havia a sinalização de que o ritmo de corte de juros deverá ser mantido nas primeiras reuniões de dois mil e vinte quatro, assim mantendo o processo de flexibilização monetária. E que durante o ano de 2024 foi marcado por importantes eventos econômicos e políticos, com discussões a respeito do ciclo de redução de juros nos EUA. Por sua vez, o afrouxamento monetário foi observado na Zona do Euro e, a partir de setembro, nos EUA. Já ao fim do período, a eleição do governo norte-americano e a definição de suas diretrizes econômicas tornaram-se pontos de atenção. Que nos EUA, inicialmente, a economia apresentou desaceleração, com sinais de enfraquecimento no mercado de trabalho, o que aumentou a chance de corte de juros no segundo semestre, a qual concretizou-se em setembro. Que, no entanto, com o passar do período, após o início do ciclo de redução de juros, houveram sinais de uma atividade econômica aquecida, que assim, resultando na reprecificação da expectativa do ritmo de redução de juros e, conseqüentemente, aumento da curva de juros. Que na China, ao longo do ano de dois mil e vinte e quatro persistiu um cenário de cautela, apesar dos esforços governamentais, mesmo com o pacote de estímulos, a economia ainda apresenta fragilidade e com a ausência de sinais claros de recuperação. Que no cenário doméstico, ao longo do ano, foi observado o aumento das curvas de juros, refletindo o aumento das incertezas no cenário econômico e a insegurança em relação à condução da política fiscal. Adicionalmente, o câmbio tornou-se um ponto de atenção, estando em níveis relativamente depreciados. Que Na parte fiscal, ao longo do ano, houveram diversos anúncios e fatores que ocasionaram em incertezas a respeito da viabilidade do arcabouço fiscal para os próximos anos, como o envio do projeto de LDO com metas desafiadoras que necessitavam de elevação de receitas, liberação de despesas para 2024 e projetos de orçamento para 2025 com receitas incertas. Que esses anúncios e fatores auxiliaram no aumento de incertezas fiscais e questionamentos sobre a viabilidade do arcabouço fiscal para os próximos anos. Que vale destacar que no dia 05.01.2024 a taxa Selic estava em 11,75, e a expectativa era de redução da taxa Selic, o que de fato ocorreu até o patamar de 10,50, entretanto, conforme mencionado anteriormente, devido ao ambiente de incertezas as expectativas de redução da taxa foram revertidas para um movimento de alta de juros destacando que a Selic fechou o ano em 12,25, alternando o cenário de um ciclo econômico expansionista para um contracionista

3. CARTEIRA CONSOLIDADA - DEZEMBRO/2024

2.1 Fundos de Renda Fixa

ATIVO	SALDO	% CARTEIRA	RES. N.º 4963/2021
NTN-B 150826 (6,420000%)	1.560.359,89	2,21	Art. 7º I, Alínea a
NTN-B 150826 (6,450000%)	44.559,25	0,06	Art. 7º I, Alínea a
NTN-B 150527 (6,350000%)	1.559.084,57	2,2	Art. 7º I, Alínea a
NTN-B 150828 (6,160000%)	44.668,26	0,06	Art. 7º I, Alínea a
NTN-B 150828 (6,360000%)	1.558.605,28	2,2	Art. 7º I, Alínea a
NTN-B 150828 (8,250000%)	1.002.668,19	1,42	Art. 7º I, Alínea a
NTN-B 150529 (7,910000%)	1.004.606,79	1,42	Art. 7º I, Alínea a
NTN-B 150545	2.400.811,32	3,39	Art. 7º I, Alínea a
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RET.TOTAL FIC FI	1.338.875,18	1,89	Art. 7º I, Alínea b
BB PREV. RF TP VÉRTICE 2026 FI RESP. LTDA	2.830.475,53	4	Art. 7º I, Alínea b
BB PREV. RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI	1.385.860,54	1,96	Art. 7º I, Alínea b
FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	844.419,63	1,19	Art. 7º I, Alínea b
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	3.819.604,88	5,4	Art. 7º I, Alínea b
FI CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	4.759.005,43	6,73	Art. 7º I, Alínea b
SICREDI - FI RF LIQUIDEZ EMPRESARIAL REF. DI	3.864.355,23	5,46	Art. 7º I, Alínea b
BRDESCO FIF Rf REF. DI PREMIUM - RESP. LTDA	7.194.696,67	10,17	Art. 7º III, Alínea a
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REF. DI LP	3.139.594,70	4,44	Art. 7º III, Alínea a
ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI	7.572.233,98	10,71	Art. 7º III, Alínea a
SANTANDER INST. PREMIUM RF REF.DI	3.268.059,46	4,62	Art. 7º III, Alínea a
LETRA FINANCEIRA - - B. SANTANDER 5,74% a.a	2.153.627,46	3,05	Art. 7º IV
LETRA FINANCEIRA – B. SANTANDER 6,63% a.a	1.582.192,05	2,24	Art. 7º IV
TOTAL – RENDA FIXA	52.928.364,29	74,84	

2.2 Fundos de Renda Variável

ATIVO	SALDO	% CARTEIRA	RES. N.º 4963/2021
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FI	1.087.945,91	1,54	Art. 8º I
BB AÇÕES VALOR FIC FIA	872.505,68	1,23	Art. 8º I
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	410.664,77	0,58	Art. 8º I
FIC FIA CAIXA BRASIL ACOES LIVRE	5.315.789,45	7,52	Art. 8º I
TARPON GT INST. FIC FI EM AÇÕES	1.449.243,88	2,05	Art. 8º I
TOTAL – RENDA VARIÁVEL	9.136.149,69	12,92	

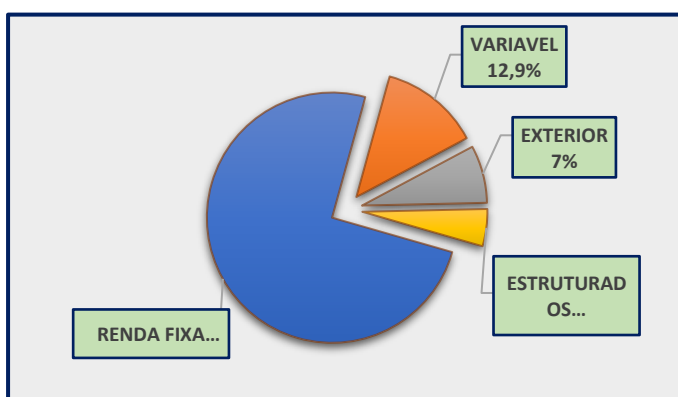
2.3 Fundos – Exterior E Estruturados

ATIVO	SALDO	% CARTEIRA	RES. N.º 4963/2021
BB AÇÕES GLOBAIS INST. BDR NÍVEL I FIA	5.261.426,77	7,44	Art. 9º III
TOTAL – EXTERIOR	5.261.426,77	7,44	

ATIVO	SALDO	% CARTEIRA	RES. N.º 4963/2021
FIC FI CAIXA HEDGE MULTIMERCADO LG PRAZO	3.393.047,96	4,8	Art. 10º I
TOTAL – ESTRUTURADOS	3.393.047,96	4,8	

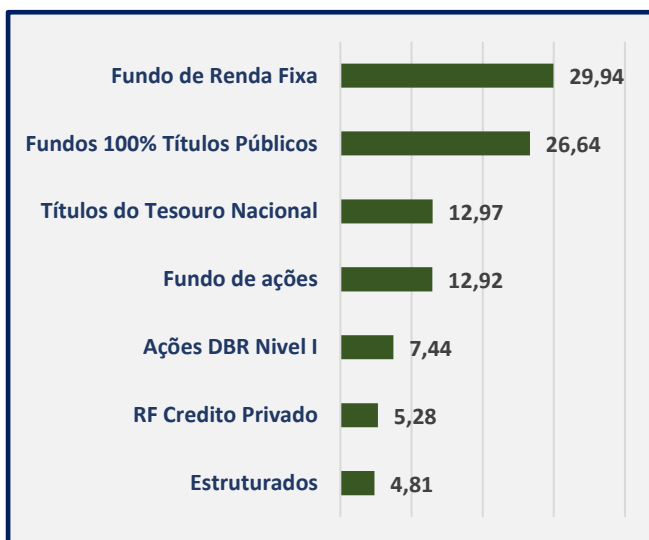
TOTAL GERAL CONSOLIDADO DA CARTEIRA(DEZ/2024): R\$ 70.718.988,71

4. DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTOS



SEGMENTO	VALOR
RENDA FIXA	R\$ 52.928.364,29
VARIÁVEL	R\$ 9.136.149,69
EXTERIOR	R\$ 5.261.426,77
ESTRUTURADOS	R\$ 3.393.047,96
TOTAL GERAL	R\$ 70.718.988,71

5. DISTRIBUIÇÃO - ENQUADRAMENTOS



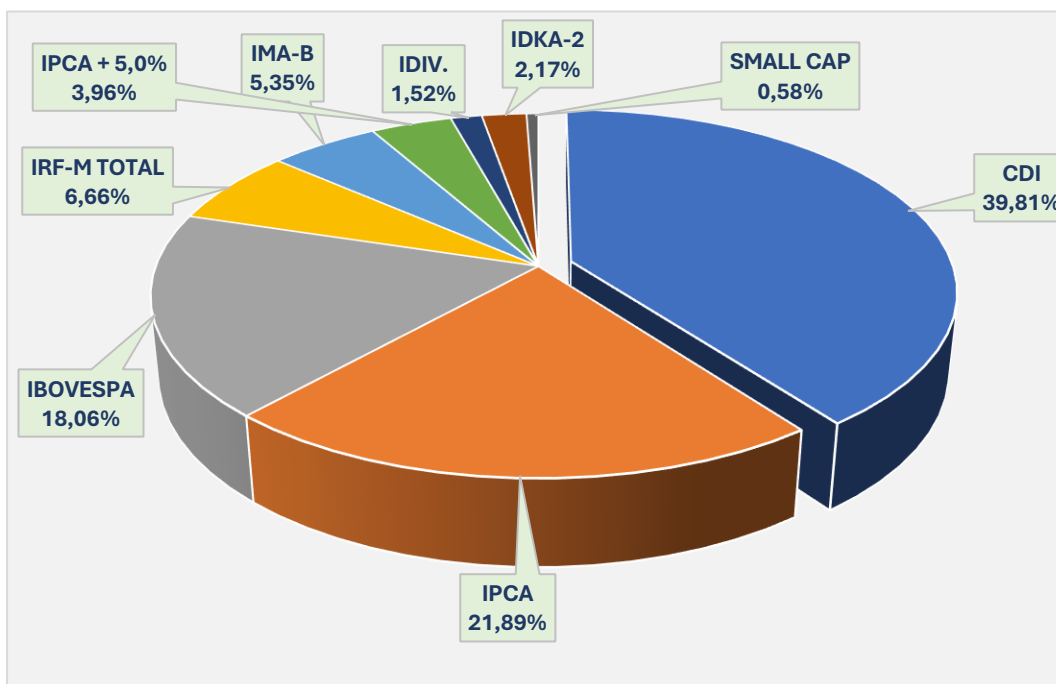
SEGMENTO	ARTIGO	%	VALOR
Estruturados	10º, I	4,81	3.393.047,96
Fundo de Renda Fixa	7º, III, "a"	29,94	21.174.584,81
RF Credito Privado	7º, IV	5,28	3.735.819,51
Ações DBR Nivel I	9º, III	7,44	5.261.426,77
Fundos 100% T	7º, I, "b"	26,64	18.842.596,42
Títulos do Tesouro N.	7º, I, "a"	12,97	9.175.363,55
Fundo de ações	8º, I	12,92	9.136.149,69

6. DISTRIBUIÇÃO POR ADMINISTRADOR/GESTOR

INSTITUIÇÃO	VALOR	%	CRENCIADO EM
CAIXA FEDERAL	21.682.126,82	30,66%	11/07/2023
BB	12.777.089,61	18,07%	11/07/2023
ITAÚ	7.572.233,98	10,71%	11/07/2023
TESOURO NACIONAL	9.175.363,55	12,97%	17/03/2024 e 28/06/2024
BRADESCO	7.194.696,67	10,17%	28/08/2023
SANTANDER	7.003.878,97	9,90%	19/01/2024
SICREDI	3.864.355,23	5,46%	17/05/2024
DAYCOVAL	1.449.243,88	2,05%	20/06/2024
TOTAL GERAL	70.718.988,71	100,00%	

7. DISTRIBUIÇÃO BENCHMARK

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR
CDI	39,81%	28.153.229,41
IPCA	21,89%	15.480.386,63
IBOVESPA	18,06%	12.771.849,36
IRF-M TOTAL	6,66%	4.709.884,65
IMA-B	5,35%	3.783.465,90
IPCA + 5,0%	3,96%	2.800.471,95
IDIV.	1,52%	1.074.928,63
IDKA-2	2,17%	1.534.602,06
SMALL CAP	0,58%	410.170,13
TOTAL	100,00%	70.718.988,71



8. ENQUADRAMENTOS

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			Pró-Gestão Nível 1	
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	9.175.363,55	12,97	0,00	12,00	80,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	18.842.596,42	26,64	0,00	28,00	80,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	21.174.584,81	29,94	0,00	22,00	65,00	0,00	65,00
Artigo 7º IV	Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira)	3.735.819,51	5,28	0,00	5,00	20,00	0,00	20,00
	Total Renda Fixa	52.928.364,29	74,84					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	9.136.149,69	12,92	0,00	15,30	35,00	0,00	35,00
	Total Renda Variável	9.136.149,69	12,92					35,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	5.261.426,77	7,44	0,00	2,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	5.261.426,77	7,44					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	3.393.047,96	4,80	0,00	10,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos Estruturados	3.393.047,96	4,80					15,00
Total		70.718.988,71	100,00					

COMPARATIVO DE ESTRATÉGIAS

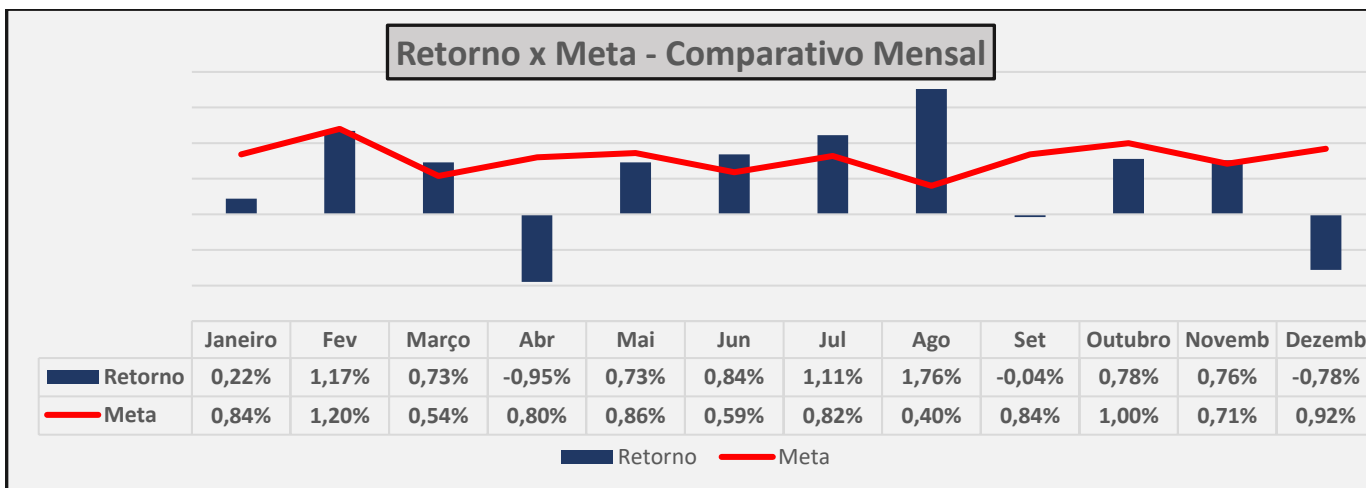
Segmentos	Artigo	Estratégia	Posição (%)	DIFERENÇA
		Política de Investimentos	Atual da Carteira	
Títulos do Tesouro Nacional	7º, I, "a"	12%	12,97%	0,97%
Fundos 100% Títulos Públicos	7º, I, "b"	28%	26,64%	-1,36%
Fundo de Renda Fixa	7º, III, "a"	22%	29,94%	7,94%
RF Credito Privado	7º, IV	5,00%	5,28%	0,28%
FI em Direitos Creditórios Senior	7º V "a"	0,26%	0,00%	-0,26%
FI de RF "Crédito Privado"	7º V "b"	0,44%	0,00%	-0,44%
TOTAL RENDA FIXA		67,70%	74,83%	7,83%
Fundo de ações	8º, I	15,30%	12,92%	-2,38%
Fundo Estruturados	10º, I	10%	4,80%	-5,20%
TOTAL RENDA VARIÁVEL E ESTRUTURADOS		25,30%	17,72%	-2,38%
Ações DBR Nível I	9º, III	2%	7,45%	5,45%
Constituídos no Brasil	9º II	4%	0,00%	-4,00%
TOTAL EXTERIOR		6%	7,45%	5,45%
Emprestimo Consignado	12º	1%	0,00%	-1,00%
TOTAL E. CONSIGNADO		1%	0,00%	-1,00%
TOTAL GERAL		100,00%	100,00%	

9. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL DA CARTEIRA – 2024

Mês	Saldo anterior	Aplicações	Resgates	Retorno Financeiro	Saldo Atual	Evolução	Evolução %
Janeiro	65.649.823,13	649.471,93	0,00	146.967,44	66.446.262,50	796.439,37	1,21%
Fevereiro	66.446.262,50	3.740.343,69	2.659.739,28	777.937,90	68.304.804,81	1.858.542,31	2,80%
Março	68.304.804,81	4.120.226,46	3.300.690,78	506.826,68	69.631.167,17	1.326.362,36	1,94%
Abril	69.631.167,17	1.844.347,08	2.570.000,00	-645.138,70	68.260.375,55	-1.370.791,62	-1,97%
Mai	68.260.375,55	6.242.153,33	2.881.013,29	486.021,53	72.107.537,12	3.847.161,57	5,64%
Junho	72.107.537,12	8.620.308,19	9.589.526,87	586.173,75	71.724.492,19	-383.044,93	-0,53%
Julho	71.724.492,19	5.603.261,83	4.877.198,79	757.862,83	73.208.418,06	1.483.925,87	2,07%
Agosto	73.208.418,06	21.438.169,12	24.100.926,33	1.236.357,45	71.782.018,30	-1.426.399,76	-1,95%
Setembro	71.782.018,30	818.964,45	1.182.390,55	-27.254,48	71.391.337,72	-390.680,58	-0,54%
Outubro	71.391.337,72	499.051,23	1.510.000,00	544.597,76	70.924.986,71	-466.351,01	-0,65%
Novembro	70.924.986,71	2.339.345,34	2.926.899,74	481.542,87	70.818.975,18	-106.011,53	-0,15%
Dezembro	70.818.975,18	10.510.278,25	10.064.569,58	-545.695,14	70.718.988,71	-99.986,47	-0,14%
Total/ano	65.649.823,13	66.425.920,90	65.662.955,21	4.306.199,89	70.718.988,71	5.069.165,58	7,72%

10. RENTABILIDADE DA CARTEIRA VERSUS META – 2024

Mês	Retorno	Meta	Gap.
Janeiro	0,22%	0,84%	25,58%
Fev	1,17%	1,20%	97,44%
Março	0,73%	0,54%	135,13%
Abr	-0,95%	0,80%	-118,81%
Mai	0,73%	0,86%	84,82%
Jun	0,84%	0,59%	142,31%
Jul	1,11%	0,82%	135,43%
Ago	1,76%	0,40%	440,00%
Set	-0,04%	0,84%	-4,52%
Outubro	0,78%	1,00%	78,00%
Novembro	0,76%	0,71%	107,04%
Dezembro	-0,78%	0,92%	-84,78%
Total/ano	6,44%	10,03%	63,60%



11. CONTROLE DE RISCOS DA CARTEIRA

10.1 Risco De Mercado.

O IMPS DE JALES adota o Var - Value-at-Risk para controle do risco de mercado, utilizando os seguintes parâmetros para o cálculo: modelo paramétrico, Intervalo de confiança de 95% e horizonte temporal de 21 dias úteis.

Como parâmetro de monitoramento para controle do risco de mercado dos ativos que compõe a carteira de investimentos, a Política de Investimentos determina limites de cada segmento, onde deve ser acompanhada, sendo, para o segmento de Renda Fixa: 1,64% do valor alocado neste segmento, de Renda Variável e estruturados 8,52% e exterior de 9,40% valor alocado neste segmento.

c) Segmento de Investimento no Exterior: 9,40% do valor alocado nesse segmento.

VAR	LIMITE P.I.	12 Meses	
		Média VaR	Diferença(P.I)
Renda Fixa	1,64	0,64	↓ -1,00
Renda Variável e Estruturados	8,52	7,18	↓ -1,34
Investimentos no Exterior	9,4	7,76	↓ -1,64
Investimentos Estruturados	1,64	0,86	↓ -0,78

↑ VaR acima do Limite ↓ VaR abaixo do limite

10.2 Risco De Liquidez

O risco de liquidez é uma forma de saber em quanto tempo, e sob quais condições, a instituição poderá resgatar ou transferir seu investimento.

Disponibilidade de Resgate	Participação Sob Total	Valor
de 0 à 30 Dias	72,50%	R\$ 51.269.720,02
De 31 à 365 Dias	3,28%	R\$ 2.321.749,56
Acima de 365 Dias	24,22%	R\$ 17.127.519,13
TOTAL		R\$ 70.718.988,71

Conforme quadro acima, observa que a carteira de investimentos possui alto índice de liquidez (72,50%). Que sobre ativos financeiros que tem seu prazo de liquidez superior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias e de acordo com a Política de Investimentos, a aprovação de alocação dos recursos deverá ser precedida de estudo que comprove a análise de evidenciação quanto a capacidade deste instituto em arcar com o fluxo de despesas necessárias ao cumprimento de suas obrigações atuariais, no caso o estudo de ALM.

E este instituto vem anualmente realizando este estudo estando disponível em seu no link:

<https://www.impsjales.com.br/financeiro/estudo-de-alm>

10.3 Risco de Crédito

De acordo com a Política de Investimentos, na hipótese de aplicação dos recursos financeiros em fundos de investimento que possuem em sua carteira de investimentos ativos de crédito, subordinam-se que estes sejam emitidas por companhias abertas devidamente operacionais e registrada; e que sejam de baixo risco em classificação efetuada por agência classificadora de risco, o que estiverem de acordo com a tabela abaixo:

AGÊNCIA CLASSIFICADORA DE RISCO	RATING MÍNIMO
STANDARD & POOR'S	BBB+ (perspectiva estável)
MOODY'S	Baa1 (perspectiva estável)
FITCH RATINGS	BBB+ (perspectiva estável)
AUSTIN RATING	A (perspectiva estável)
LF RATING	A (perspectiva estável)
LIBERUM RATING	A (perspectiva estável)

Ao final do exercício, as instituições financeiras que possuem alocações do IMPS JALES possuem a seguinte classificação de rating:

Instituição	Emissor Rating	Classificação/Perspectiva
BB Gestão de Recursos	Moody's Gestão	MQ 1 Excelente/Estável
	Fitch Rating	
Caixa Econômica Federal	Fitch Rating	Excelente/Estável
Caixa DTVM	Fitch Rating	Excelente/Estável
Itaú Unibanco Asset	Standard & Poor's	AMP-1 – Muito forte
Itaú Unibanco	Standard & Poor's	AMP-1 – Muito forte
Banco Bradesco	Fitch Rating	AAA - 60%
BEM Distribuidora	Fitch Rating	AAA – 60%
Santander Brasil	Moody's	MQ 1 – Br (Excelente)
Coop. Sicredi S/A	Moody's Investor Service	AAA+Br
Banco Daycoval	Moody's	AA-Br

12. CONCLUSÃO

O ano de 2024 foi marcado por importantes eventos econômicos e políticos, que influenciaram e trouxeram períodos de alta volatilidade tanto no mercado internacional como o doméstico, onde destacamos o processo eleitoral nos Estados Unidos, e os movimentos de corte de juros nas principais economias mundiais, enquanto que no Brasil o movimento foi inverso, onde as curvas de juros apresentaram alta, ocasionado pelo aumento das incertezas no cenário econômico e pelas inseguranças que resultaram no aumento do risco fiscal. Adicionalmente, o câmbio tornou-se um ponto de atenção, estando em níveis relativamente depreciados. Que c estes cenários, a maioria dos indexadores econômicos brasileiros tiveram baixas performances, que influenciou diretamente no resultado final da carteira do IMPS JAELS, tendo retorno abaixo da meta de rentabilidade prevista.

Que apesar da rentabilidade abaixo da meta no exercício, houve crescimento patrimonial da carteira de 7,72%.

Os investimentos permaneceram aderentes aos limites impostos pela Política de Investimentos e pela Resolução CMN nº 4.963/2021, e as alocações seguiram a estratégia alvo determinada na política de investimentos.

Os processos decisórios das aplicações dos recursos são sempre avaliados e aprovados pelo Comitê de Investimentos e pelo conselho deliberado, sendo fiscalizados pelo Conselho Fiscal deste instituto.

As instituições financeiras que receberam aportes financeiros deste instituto no exercício estão com credenciados em situação regular.

Que conforme análise de riscos, verifica-se que as mesmas se encontram devidamente enquadrada, dentro dos limites e parâmetros determinados na política de investimentos.

E que a avaliação e acompanhamento do retorno dos investimentos foi realizada mensalmente através de relatórios específicos gerados pela empresa de assessoria e monitorados conjuntamente pela superintendência e colegiados deste instituto.

Este relatório deverá ser encaminhado para análise e deliberação dos conselhos deliberativo e Fiscal deste instituto.

Jales(SP), 10 de Fevereiro de 2025.

Paulo Francisco Moreira de Castro

CP RPPS CG INV-I

Responsável Técnico

Claudir Balestreiro

CP RPPS CG INV- I

Luiz Antônio Abra

CGRPPS 2754

Tamara Dienifer Peresi Viota

CGRPPS 6206

Marisley Berceli Nascimento

CP RPPS CG INV I