

#### Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 29.12.2023.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.



### EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA 87,01%

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Auto	Volatilid.	Rent	abilidad	de (%)	Valor (R\$)	% Carteira	ra PL do Fundo	% Fundo
Gestor	Admin.	Alivo	a.a. (%)	Dia	Mês	Trim.	Valor (πφ)	70 Carteria	i L do i dildo	78 T UIIUO
ВВ	ВВ	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	4,76	0,10	2,31	4,20	5.618.909,75	2,12	955.783.734,64	0,59
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	4,75	0,10	2,31	4,20	43.619.747,02	16,47	1.007.372.677,67	4,33
ВВ	ВВ	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	4,45	0,09	2,74	4,71	1.368.209,69	0,52	5.283.374.941,87	0,03
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	4,45	0,10	2,73	4,71	1.502.651,01	0,57	5.157.397.073,53	0,03
ВВ	BB	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,04	0,04	0,90	2,80	41.534.354,64	15,69	31.713.195.919,09	0,13
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	1,38	0,10	0,92	2,16	14.807.386,66	5,59	3.886.422.398,07	0,38
CAIXA DTVM	CEF	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	1,30	0,08	1,21	2,92	48.344.902,11	18,26	5.290.529.627,75	0,91
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,04	0,04	0,88	2,74	12.521.161,63	4,73	10.724.175.764,47	0,12
BB	ВВ	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	1,38	0,10	0,92	2,16	43.981.577,93	16,61	3.596.758.160,15	1,22
		Sub-total Artigo 7º I, Alínea b	1,68	0,08	1,32	3,00	213.298.900,44	80,55		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Contar	Admin.	Ativo	Volatilid.	Rent	abilidad	le (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
Gestor	Admin.	Ativo	a.a. (%)	Dia	Mês	Trim.	valor (K\$)	% Cartella	PL do Fundo	% Fulldo
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	3,11	0,04	1,49	4,24	6.543.133,71	2,47	313.436.133,45	2,09
		Sub-total Artigo 7º III, Alínea a	3,11	0,04	1,49	4,24	6.543.133,71	2,47		

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid.	Rent	abilidad	le (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
Gestor	Aumin.	Allvo	a.a. (%)	Dia	Mês	Trim.		/o Carteria	PE do Palido	78 Fulluo
ВВ	ВВ	BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	1,54	0,09	1,27	2,66	10.556.780,89	3,99	304.620.986,10	3,47
		Sub-total Artigo 7º V, Alínea b	1,54	0,09	1,27	2,66	10.556.780,89	3,99		



### EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Renda Fixa 1,68 0,08 1,32 3,02 230.398.815,04 87,01



# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENDA VARIÁVEL 9,61%

### Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid.	Rent	abilidad	le (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
GCSIOI	Admin.	Auto	a.a. (%)	Dia	Mês	Trim.	ναιοι (πφ)	70 Gartena	T E do T dildo	70 T GIIGO
CAIXA DTVM	CEF	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	17,35	-0,01	5,87	14,33	5.596.521,60	2,11	716.164.953,12	0,78
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	14,51	-0,01	5,91	12,66	6.096.768,06	2,30	1.019.487.668,90	0,60
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	22,12	-0,01	6,93	11,06	7.770.084,42	2,93	702.099.612,74	1,11
ITAU	ITAU	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	17,15	-0,00	5,48	15,27	5.984.688,32	2,26	438.751.616,86	1,36
		Sub-total Artigo 8º I	17,58	-0,00	6,12	13,11	25.448.062,40	9,61		
		Renda Variável		-0,00	6,12	13,11	25.448.062,40	9,61		



# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR 3,38%

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid.	Rent	abilidad	de (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo	
Gestor	Admin.	a.a. (%) Dia		Mês	Trim.	valor (IX\$)	70 Gartena	i L do i dildo	70 T UTIGO		
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	15,18	-0,00	2,59	7,65	8.939.955,53	3,38	1.995.875.754,00	0,45	
		Sub-total Artigo 9º III	15,18	-0,00	2,59	7,65	8.939.955,53	3,38			
		Investimentos no Exterior	15,18	-0,00	2,59	7,65	8.939.955,53	3,38			
		Total	2,51	0,07	1,80	4,03	264.786.832,97	100,00			



# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Enquadramento da Carteira

		Política de Investimentos							
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal	
Renda Fixa									
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	213.298.900,44	80,55	0,00	60,00	100,00	0,00	100,00	
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	6.543.133,71	2,47	0,00	20,00	60,00	0,00	60,00	
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	10.556.780,89	3,99	0,00	5,00	5,00	0,00	5,00	
	Total Renda Fixa	230.398.815,04	87,01					100,00	
Renda Variável									
Artigo 8º I	Fundos de Ações	25.448.062,40	9,61	0,00	10,00	30,00	0,00	30,00	
	Total Renda Variável	25.448.062,40	9,61					30,00	
Investimentos no Exterior									
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	8.939.955,53	3,38	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00	
	Total Investimentos no Exterior	8.939.955,53	3,38					10,00	
Total		264.786.832,97	100,00						



# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	No Trimestre (R\$)
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	<b>1,32</b> 146,97	<b>3,00</b> 105,57	3,00 105,57	<b>5,00</b> 81,25	<b>13,22</b> 101,35	2.802.032,75	6.324.043,26
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	<b>1,49</b> 166,09	<b>4,24</b> 149,31	<b>4,24</b> 149,31	<b>6,11</b> 99,29	<b>15,74</b> 120,66	95.977,90	265.988,16
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	<b>1,27</b> 141,72	<b>2,66</b> 93,79	<b>2,66</b> 93,79	<b>5,11</b> 83,14	12,13 92,97	132.412,75	273.720,44
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	<b>6,12</b> 0,74	13,11 -2,01	13,11 -2,01	9,56 -4,07	20,51 -1,77	1.453.292,39	2.907.793,30
Artigo 9º III % do CDI	<b>2,59</b> 288,79	<b>7,65</b> 269,47	<b>7,65</b> 269,47	<b>9,07</b> 147,55	<b>24,92</b> 191,01	225.570,09	635.126,26
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO (Total)						4.709.285,88	10.406.671,42

#### **RESULTADO POR ATIVO**

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	1.331.674,87	0,00	0,00	0,00	1.368.209,69	36.534,82	61.573,24
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	5.491.803,92	0,00	0,00	0,00	5.618.909,75	127.105,83	226.291,72
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	43.579.272,68	0,00	0,00	0,00	43.981.577,93	402.305,25	930.105,33
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	41.165.798,58	0,00	0,00	0,00	41.534.354,64	368.556,06	1.133.095,99
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	17.510.851,28	131.896,32	-5.251.829,89	0,00	12.521.161,63	130.243,92	463.033,11
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	14.671.962,73	0,00	0,00	0,00	14.807.386,66	135.423,93	313.156,25
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	42.634.527,45	0,00	0,00	0,00	43.619.747,02	985.219,57	1.756.237,46
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	1.462.767,34	0,00	0,00	0,00	1.502.651,01	39.883,67	67.530,64
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	47.768.142,41	0,00	0,00	0,00	48.344.902,11	576.759,70	1.373.019,52
	215.616.801,26	131.896,32	-5.251.829,89	0,00	213.298.900,44	2.802.032,75	

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)



		201001104	) DE A <del>TU</del> (0.0				
	EXTRATO C	ONSOLIDADO	DE ATIVOS				
Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	6.447.155,81	0,00	0,00	0,00	6.543.133,71	95.977,90	265.988,16
	6.447.155,81	0,00	0,00	0,00	6.543.133,71	95.977,90	
Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)							
Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	10.424.368,14	0,00	0,00	0,00	10.556.780,89	132.412,75	273.720,44
	10.424.368,14	0,00	0,00	0,00	10.556.780,89	132.412,75	
Autino 001/Fundon do Aprico							
Artigo 8º I (Fundos de Ações)  Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	7.266.649,88	0.00	0,00	0,00	7.770.084,42	503.434,54	773.581,61
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	5.154.719,50	135.903,31	0,00	0,00	5.596.521,60	305.898,79	686.205,92
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	5.624.424,71	135.903,31	0,00	0,00	6.096.768,06	336.440,04	671.644,04
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	5.541.266,00	135.903,30	0,00	0,00	5.984.688,32	307.519,02	776.361,73
	23.587.060,09	407.709,92	0,00	0,00	25.448.062,40	1.453.292,39	
Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)							
Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	8.714.385,44	0,00	0,00	0,00	8.939.955,53	225.570,09	635.126,26
	8.714.385,44	0,00	0,00	0,00	8.939.955,53	225.570,09	



# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

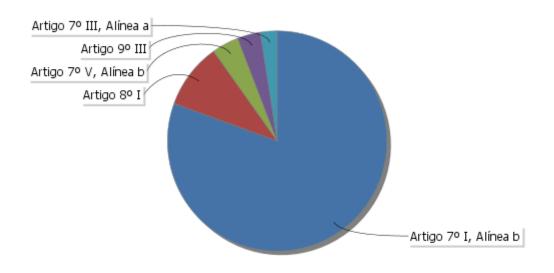
### Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínino P.I.
de 0 a 30 dias	134.509.141,06	50,80	134.509.141,06	50,80	
de 31 dias a 365 dias	70.482.254,25	26,62	204.991.395,31	77,42	
acima de 365 dias	59.795.437,66	22,58	264.786.832,97	100,00	



### EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

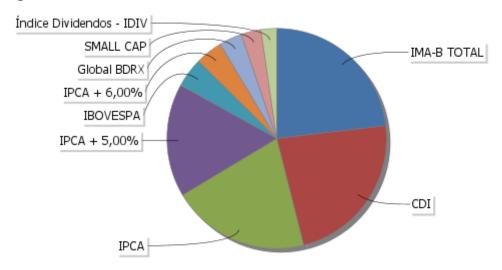
### Alocação por Artigo



#### Artigo 7º I, Alínea b: 80.55%

- Artigo 8º I: 9.61%
- Artigo 7º V, Alínea b: 3.99%
- Artigo 9º III: 3.38%
- Artigo 7º III, Alínea a: 2.47%

### Alocação Por Estratégia

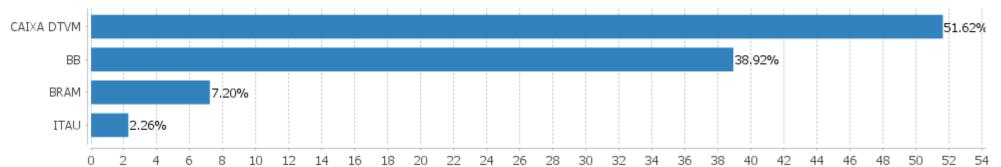


- IMA-B TOTAL: 23.15%
- CDI: 22.89%
- IPCA: 20.38%
- IPCA + 5,00%: 16.61%
- IBOVESPA: 4.37%
- IPCA + 6,00%: 3.99%
- Global BDRX: 3.38%
- SMALL CAP: 2.93%
- Índice Dividendos IDIV: 2.30%



# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Alocação por Gestor





### EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2023	1,20	0,39	1,42	1,07	1,86	2,01	1,16	0,18	0,15	-0,23	2,43	1,80	14,27
INPC + 4,90%	0,88	1,11	1,08	0,87	0,78	0,30	0,31	0,64	0,49	0,52	0,48	0,93	8,73
p.p. indexador	0,32	-0,72	0,34	0,20	1,08	1,71	0,86	-0,46	-0,34	-0,75	1,95	0,86	5,54
2022	-0,13	0,23	2,12	-0,15	0,74	-0,79	0,56	1,17	0,62	1,66	-0,60	0,44	5,99
INPC + 5,04%	1,08	1,38	2,15	1,42	0,88	1,03	-0,19	0,14	0,09	0,86	0,77	1,12	11,25
p.p. indexador	-1,22	-1,14	-0,03	-1,56	-0,14	-1,82	0,75	1,03	0,53	0,80	-1,38	-0,68	-5,26
2021	-0,57	-1,11	-0,06	0,67	0,80	0,18	-0,47	-0,90	-0,32	-1,91	1,93	0,79	-1,03
INPC + 5,47%	0,69	1,20	1,35	0,81	1,41	1,05	1,49	1,35	1,65	1,59	1,27	1,22	16,16
p.p. indexador	-1,27	-2,31	-1,41	-0,13	-0,61	-0,87	-1,97	-2,25	-1,97	-3,50	0,67	-0,43	-17,19
2020	0,42	0,34	-3,70	1,08	1,50	1,39	2,42	-0,97	-0,96	-0,03	1,53	3,01	6,03
INPC + 5,89%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	0,97	0,84	1,35	1,37	1,41	1,97	11,63
p.p. indexador	-0,28	-0,24	-4,38	0,86	1,30	0,61	1,45	-1,81	-2,31	-1,40	0,12	1,04	-5,61
2019	1,87	0,46	0,56	1,11	2,30	2,49	1,07	-0,12	2,05	2,15	-1,15	1,33	14,99
INPC + 6,00%	0,87	1,01	1,21	1,09	0,66	0,45	0,63	0,63	0,44	0,57	1,01	1,71	10,78
p.p. indexador	0,99	-0,54	-0,65	0,02	1,64	2,04	0,44	-0,75	1,61	1,57	-2,15	-0,39	4,21
2018										2,22	0,51	1,15	3,92
INPC + 6,00%										0,91	0,21	0,60	1,74
p.p. indexador										1,31	0,29	0,55	2,18

Performance Sobre a Meta Atuarial

#### Relatório

i enomiance Sobre a Meta Atuanai			Relatorio				
	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	29	46,03	03 meses	4,03	1,95	2,09	2,59
Meses abaixo - Meta Atuarial	34	53,97	06 meses	5,58	3,42	2,17	2,44
			12 meses	14,27	8,73	5,54	2,51
	Rentabilidade	Mês	24 meses	21,11	20,96	0,15	3,22
Maior rentabilidade da Carteira	3,01	2020-12	36 meses	19,87	40,51	-20,64	3,47
Menor rentabilidade da Carteira	-3,70	2020-03	48 meses	27,09	56,85	-29,76	4,99
			60 meses	46,14	73,75	-27,62	4,67
			Desde 28/09/2018	51,87	76,77	-24,90	4,58



### EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Evolução



### Patrimônio Líquido





### EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses





# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### **Performance dos Fundos**

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI Var. IPCA + 6,00% p.p.	<b>1,27</b> 0,24	<b>2,66</b> 0,14	<b>2,66</b> 0,14	<b>5,11</b> 0,43	<b>12,13</b> 1,31	22,66 -1,58	27,65 -17,25
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP Var. IMA-B TOTAL p.p.	2,73 -0,02	4,71 -0,05	4,71 -0,05	4,15 -0,06	15,86 -0,20	23,03 -0,41	21,15 -0,73
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	2,31 -0,44	4,20 -0,56	4,20 -0,56	3,38 -0,83	15,56 -0,50	22,21 -1,24	18,72 -3,16
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,92 -1,83	2,16 -2,60	2,16 -2,60	5,32 1,11	11,17 -4,89	21,23 -2,22	<b>24,81</b> 2,93
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA % do CDI	<b>0,88</b> 97,88	<b>2,74</b> 96,59	<b>2,74</b> 96,59	<b>5,98</b> 97,28	<b>12,74</b> 97,63	<b>26,34</b> 97,44	<b>31,75</b> 97,32
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF Var. IPCA p.p.	<b>1,21</b> 0,65	<b>2,92</b> 1,84	2,92 1,84	<b>4,92</b> 3,22	<b>13,59</b> 8,97	<b>25,74</b> 15,07	<b>25,60</b> 3,79
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI Var. IPCA + 5,00% p.p.	0,92 -0,03	2,16 -0,12	2,16 -0,12	<b>5,32</b> 1,13	<b>11,17</b> 1,38		
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI Var. IMA-B TOTAL p.p.	2,74 -0,01	4,71 -0,04	4,71 -0,04	4,04 -0,17	15,77 -0,28	22,83 -0,62	20,97 -0,92
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO $\%$ do CDI	<b>0,90</b> 99,89	<b>2,80</b> 98,82	<b>2,80</b> 98,82	<b>6,10</b> 99,24	<b>12,98</b> 99,51	<b>26,98</b> 99,81	<b>32,56</b> 99,81
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI Var. IPCA p.p.	2,31 1,75	<b>4,20</b> 3,11	<b>4,20</b> 3,11	3,37 1,67	<b>15,54</b> 10,91		
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2 % do CDI	<b>1,49</b> 166,09	<b>4,24</b> 149,31	<b>4,24</b> 149,31	<b>6,11</b> 99,29	<b>16,49</b> 126,40	<b>25,24</b> 93,36	20,82 63,84
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI Var. IBOVESPA p.p.	<b>5,48</b> 0,10	<b>15,27</b> 0,15	<b>15,27</b> 0,15	<b>13,88</b> 0,25	<b>22,82</b> 0,54	<b>29,04</b> 1,02	<b>13,69</b> 0,95
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO Var. SMALL CAP p.p.	6,93 -0,12	11,06 -0,43	11,06 -0,43	3,02 -0,38	16,46 -0,66	-1,39 -0,87	-18,28 -1,65
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS Var. IBOVESPA p.p.	<b>5,87</b> 0,48	14,33 -0,78	14,33 -0,78	12,30 -1,33	20,61 -1,67	26,38 -1,64	7,15 -5,60
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	5,91 -0,99	12,66 -1,95	12,66 -1,95	12,37 -3,68	23,73 -3,11	34,24 -8,64	20,15 -13,58
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I Var. Global BDRX p.p.	2,59 -0,25	7,65 -0,12	7,65 -0,12	9,07 -0,65	24,92 -1,41	-10,73 -1,62	16,51 -4,97
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO	1,80	4,03	4,03	5,58	14,27	21,11	19,87



### EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. INPC + 5,04% p.p.	0,86	2,09	2,09	2,17	5,54	0,31	-19,70
CDI	0,90	2,84	2,84	6,15	13,05	27,03	32,62
IBOVESPA	5,38	15,12	15,12	13,63	22,28	28,01	12,74
INPC + 6,00%	1,02	2,20	2,20	3,95	9,85	23,32	43,97
IPCA + 6,00%	1,03	2,52	2,52	4,68	10,82	24,24	44,91



# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Cotização e Taxas

	Aplic	ação	Res	gate	Та	xas
Fundo	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	D+0	D+0	D+30 ou D+0 a D+2880 (isento de taxa de resgate de acordo com a data de solicitação)	D+30 ou D+0 a D+2880 (isento de taxa de resgate de acordo com a data de solicitação)		0,20
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		0,20
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	D+0	D+0	D+0	D+0		
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI			D+0	D+0		
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	D+0	D+0	D+0	D+0		0,10
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,15
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		0,70
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		1,50
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,40
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	D+1 du	D+0	D+21 du	D+23 du		1,72
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	D+1 du	D+0	D+30 du	D+32 du		1,72
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	D+0	D+0	D+1 du	D+3 du		0,30



# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Indexadores

### Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	0,91	2,89	2,89	6,16	13,25	26,86	30,57	35,59	44,75
IRF-M 1+	1,73	5,05	5,05	6,37	18,52	27,30	20,95	31,18	49,86
IRF-M TOTAL	1,48	4,38	4,38	6,28	16,51	26,79	24,26	32,58	48,53
IMA-B 5	1,46	2,97	2,97	4,75	12,13	23,09	28,71	39,06	57,35
IMA-B 5+	3,94	6,42	6,42	3,80	19,28	23,21	15,14	21,47	58,36
IMA-B TOTAL	2,75	4,76	4,76	4,21	16,05	23,45	21,89	29,69	59,46
IMA-GERAL TOTAL	1,63	3,81	3,81	5,67	14,80	25,89	27,10	33,88	51,04
IDKA 2	1,45	2,89	2,89	5,00	12,13	22,60	28,70	39,79	56,32
IDKA 20	6,58	10,28	10,28	3,92	27,13	24,70	6,62	8,97	57,20
CDI	0,90	2,84	2,84	6,15	13,05	27,03	32,62	36,29	44,42

### Renda Variável

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	5,38	15,12	15,12	13,63	22,28	28,01	12,74	16,03	52,68
IBRX 100	5,48	14,95	14,95	13,77	21,27	26,15	12,05	15,97	54,69
IBRX 50	5,31	14,43	14,43	14,39	20,06	26,93	13,55	17,66	51,96
SMALL CAP	7,05	11,48	11,48	3,40	17,12	-0,52	-16,63	-17,18	31,02
Índice Consumo - ICON	5,98	12,32	12,32	-1,29	6,98	-20,15	-40,99	-40,51	-7,65
Índice Dividendos - IDIV	6,90	14,61	14,61	16,04	26,84	42,88	33,72	32,38	92,17



			EXTRATO CO	ONSOLIDADO	DE ATIVOS				
Investimentos Estruturados									
Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	2,43	7,54	7,54	7,67	15,27	-13,18	18,31	77,33	137,73
Investimentos Imobiliários									
Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	4,25	2,86	2,86	4,95	15,50	18,06	15,37	3,56	40,82
Investimentos no Exterior									
Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	2,70	7,01	7,01	6,95	11,43	-16,44	4,80	54,48	99,34
Indicadores Econômicos									
Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,56	1,08	1,08	1,70	4,62	10,67	21,81	27,31	32,79
INPC	0,55	0,77	0,77	0,99	3,71	9,86	21,02	27,61	33,33
IGPM	0,74	1,84	1,84	1,34	-3,18	2,10	20,25	48,08	58,89
SELIC	0,90	2,84	2,84	6,15	13,05	27,03	32,62	36,29	44,42
Meta Atuarial									
Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,87	2,05	2,05	3,70	8,75	19,63	36,91	48,80	61,44
IPCA + 5,00%	0,95	2,28	2,28	4,19	9,79	21,92	40,87	54,57	69,32
IPCA + 5,50%	0,99	2,40	2,40	4,44	10,30	23,08	42,88	57,51	73,37
IPCA + 5,89%	1,02	2,49	2,49	4,63	10,71	23,98	44,46	59,84	76,59
IPCA + 6,00%	1,03	2,52	2,52	4,68	10,82	24,24	44,91	60,50	77,50
INPC + 4,00%	0,86	1,73	1,73	2,98	7,80	18,75	36,03	49,15	62,09
INPC + 6,00%	1,02	2,20	2,20	3,95	9,85	23,32	43,97	60,89	78,22



# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
127	05/10/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	950.000,00	60.910,40317560	15,5966789000
128	09/10/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	68.088,63	0,00	2.841,20305526	23,9647180000
129	10/10/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	68.088,64	0,00	29.139,28406203	2,3366613900
130	10/10/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	68.088,64	0,00	38.189,65227758	1,7829080900
131	23/10/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	120.000,00	0,00	7.655,94133290	15,6741013000
132	23/10/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	270.000,00	0,00	17.225,86799920	15,6741013000
133	25/10/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.280,27	81,60853860	15,6879819000
134	25/10/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	58.719,73	3.742,97537910	15,6879819000
135	25/10/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.170.000,00	0,00	138.322,44413790	15,6879819000
136	30/10/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.311.332,68	83.476,15426680	15,7090692000
137	30/10/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.128.667,32	71.848,13470670	15,7090692000
138	31/10/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	34.841,80	2.216,94135838	15,7161577000
139	06/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	950.000,00	60.364,84576321	15,7376365000
140	10/11/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	68.088,63	0,00	2.713,85835399	25,0892350000
141	10/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	107.067,15	0,00	6.791,44046900	15,7650134000
142	10/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	66.430,83	0,00	4.213,81373510	15,7650134000
143	10/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	120.000,00	0,00	7.611,79181744	15,7650134000
144	10/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	100.000,00	0,00	6.343,15984787	15,7650134000
145	13/11/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	68.088,64	0,00	28.235,45437210	2,4114589800
146	13/11/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	68.088,64	0,00	37.267,77372793	1,8270112000
147	24/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.640.000,00	0,00	166.803,93661840	15,8269646000
148	29/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	889.787,29	56.146,12443947	15,8477063000
149	29/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	41.111,18	2.594,14070540	15,8477063000
150	29/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.869.101,53	117.941,45440467	15,8477063000
151	29/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	30.095,34	1.899,03443630	15,8477063000
152	29/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	19.904,66	1.255,99626995	15,8477063000
153	30/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	124.424,84	0,00	7.847,82591540	15,8546891000
154	30/11/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	20.359,69	0,00	1.284,14312450	15,8546891000



Total

Carteira: SÃO JOSÉ DO RIO PARDO

Data Extrato: 29/12/2023

#### EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS **APR** Data Ativo **Aplicação** Resgate Quantidade **Valor Cota** BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 155 04/12/2023 0,00 930.000,00 58.605,18303230 15,8689036000 14/12/2023 FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS 135.903.31 0,00 53.078.00049473 2.5604451700 156 FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS 157 14/12/2023 135.903,31 0,00 68.293,53413923 1.9899879500 158 14/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0,00 64.513,42 4.050,85451070 15,9258793000 14/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 288.804,72 15,9258793000 159 0,00 18.134,30303290 160 14/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0,00 598.579,62 37.585,34204490 15,9258793000 161 14/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0.00 429.932.13 26.995.81743030 15.9258793000 162 14/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0,00 26.323,59 1.652,88142049 15,9258793000 163 14/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0,00 274.337,09 17.225,86771080 15,9258793000 164 14/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0.00 1.799.339.32 112.982.10203062 15.9258793000 165 14/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0,00 120.000,00 7.534,90578068 15,9258793000 ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI 166 14/12/2023 135.903,30 0,00 4.988,59991277 27,2427740000 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 50.000,00 167 21/12/2023 0,00 3.132,83926453 15,9599634000 21/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0.00 168 59.497,56 3.727,92584224 15,9599634000 169 21/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0,00 10.502,44 658,04912811 15,9599634000 170 27/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0.00 354.878.68 22.207.50268826 15.9801255000 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 0.00 171 27/12/2023 121.637,39 7.611,79190989 15,9801255000 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 172 27/12/2023 0,00 123.483,93 7.727,34419389 15,9801255000 173 28/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 34.736.86 0,00 2.172.82761930 15.9869378000 174 28/12/2023 BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA 97.159,46 0.00 6.077.42778600 15.9869378000

6.686.420,57

12.536.671,69



# EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%						Value-At-	Risk (R\$): 3.46	4.578,86 Val	ue-At-Risk: 1,31%
		Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	Limite <sup>(5)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO			1,31		1,31			264.786.832,97	100,00
Renda Fixa								Val	ue-At-Risk: 0,76%
Artigo 7º I, Alínea b									
Ativo		Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉ 2030 FI	RTICE		2,24	0,04	2,23			5.618.909,75	2,12
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF			2,23	0,32	0,51			43.619.747,02	16,47
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI			2,21	0,01	0,02			1.368.209,69	0,52
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF L	_P		2,20	0,01	0,03			1.502.651,01	0,57
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS F PRAZO	FILONGO		0,02	-0,00	0,01			41.534.354,64	15,69
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	-		0,36	0,01	2,14			14.807.386,66	5,59
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA	A RF		0,72	0,11	0,71			48.344.902,11	18,26
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL	EXTRA		0,02	-0,00	0,01			12.521.161,63	4,73
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XX	(I FI		0,36	0,02	0,36			43.981.577,93	16,61
	Sub-total	0,87	0,74	0,52		0,48	1,32	213.298.900,44	80,55
Artigo 7º III, Alínea a									
Ativo		Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2			1,59	0,03	1,59			6.543.133,71	2,47
	Sub-total	1,67	1,59	0,03		0,35	1,49	6.543.133,71	2,47
Artigo 7º V, Alínea b									
Ativo		Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI			0,81	0,03	0,80			10.556.780,89	3,99



		EXTF	RATO CON	SOLIDADO D	E ATIVOS				
Ativo		Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
	Sub-total	0,68	0,81	0,03		0,55	1,27	10.556.780,89	3,99
Renda Variável								Valu	ue-At-Risk: 7,88%
Artigo 8º I									
Ativo		Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR	RPPS		7,37	0,14	1,22			5.596.521,60	2,11
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDEND	OS RPPS		6,32	0,13	1,41			6.096.768,06	2,30
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO			10,77	0,28	0,41			7.770.084,42	2,93
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DI	E FI		7,17	0,15	0,10			5.984.688,32	2,26
	Sub-total	12,87	7,88	0,70		0,41	6,12	25.448.062,40	9,61
Investimentos no Exterior								Valu	ue-At-Risk: 6,24%
Artigo 9º III									
Ativo		Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I			6,24	0,03	0,59			8.939.955,53	3,38

0,03

0,20

2,59

8.939.955,53

3,38

8,58

Sub-total

6,24

<sup>(1)</sup> Volatilidade anualizada do ativo no período (%)
(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)
(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)
(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)
(5) Limite Política de Investimentos (%)



"A mente que se abre a uma nova ideia jamais voltará ao seu tamanho original."
-Albert Einstein-

#### 1. COMENTÁRIO DO MÊS:

#### **MERCADOS INTERNACIONAIS**

No cenário internacional, em outubro, o desempenho dos mercados globais foi determinado pelo aumento de aversão a risco, com os sinais de resiliência da economia dos EUA e o conflito no Oriente Médio. Com isso, os juros globais tiveram alta e os índices de ações apresentaram retornos negativos no mês.

Nos EUA, a atividade econômica segue surpreendendo de forma negativa para o controle inflacionário, apresentando resiliência, com o crescimento do PIB no terceiro trimestre do ano, em um momento em que se esperaria desaceleração em função do aperto monetário.

Adicionalmente, o FED sugere que, encerrado o ciclo altista dos juros deveremos ter as taxas básicas estáveis por um período prolongado, possivelmente até meados do segundo semestre de 2024. Nesse sentido, a trajetória da inflação ainda demanda uma postura cautelosa.

Na Zona do Euro, a economia segue em desaceleração, com estagnação do PIB por quatro trimestres e rápida desaceleração do crédito. Ao mesmo tempo, a inflação mostra sinais de queda mais contundente.

Na economia chinesa, os estímulos adotados desde o segundo trimestre não estão surtindo efeitos claros na economia, com o setor de construção seguindo muito fraco. Destacando assim, um cenário ainda de cautela com a trajetória da economia, com perspectiva de crescimento abaixo do potencial.

Por fim, a guerra entre Hamas e Israel é novo elemento de incerteza e é mais uma indicação da deterioração do quadro geopolítico. A escalada do conflito e os patamares restritivos de juros ao redor do mundo são fatores que podem pressionar o desempenho das Bolsas internacionais.

Assim, no mês de outubro de 2023, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, desvalorizaram -3,07% e -2,20%, todos em "moeda original", ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +8,57% e +8,31%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de -2,10% e -1,22%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +4,45% e +4,20% nos últimos 12 meses.



#### **BRASIL**

Localmente, as curvas de juros tiveram alta, refletindo o movimento observado no exterior e as incertezas quanto à política fiscal. Assim, em relação ao mês anterior, não houve uma mudança significativa na conjuntura doméstica.

Os ruídos em relação à política fiscal se elevaram, com o presidente se posicionando de forma a ir contra o contingenciamento de gastos necessário caso a estabilidade do resultado primário seja definida como a meta para 2024. Essa atitude elevou o questionamento sobre a capacidade da nova regra fiscal promover uma consolidação fiscal e torna ainda mais importante a busca por aumento de receitas nos próximos anos.

A atividade econômica segue em desaceleração, o que é compatível com a trajetória da política monetária. Assim, há a expectativa de estabilidade ou leve queda para o PIB do terceiro trimestre. Em relação à inflação, ainda são presentes os sinais construtivos, inclusive com quando observado a trajetória de desaceleração da inflação de serviços.

O Banco Central deu continuidade ao ciclo de afrouxamento monetário, reduzindo os juros com um corte de 0,50% da taxa Selic para 12,25%. No entanto, alguns fatores vêm gerando aumento da incerteza na expectativa de duração do ciclo de afrouxamento monetário e, inclusive, a própria comunicação do Copom após este último encontro se mostrou mais conservadora.

Aqui, somente a título de exemplo da "Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ" para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 08.11.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como "Taxa de Juros Real", a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,70% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo o movimento dos índices globais. Apresentando um retorno negativo de -2,94% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +3,11% e negativo de -2,49%% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTNB-s atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na "ancoragem de rentabilidade" ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da "marcação na curva" do preço desse ativo.



#### 2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

#### 2.1. BOLETIM FOCUS

	2023								2024							
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Com	p. anal *	Resp.	5 dias úteis	Resp.	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Com	p. inal *	Resp.	5 dias úteis	Resp.
IPCA (variação %)	4,86	4,63	4,63	=	(1)	153	4,61	100	3,88	3,90	3,91	_	(2)	152	3,93	100
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,92	2,89	2,89	=	(1)	114	2,84	59	1,50	1,50	1,50	=	(7)	109	1,50	59
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	5,00	5,00	=	(4)	121	5,00	72	5,02	5,05	5,05	=	(3)	118	5,09	71
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	=	(13)	147	11,75	86	9,00	9,25	9,25	=	(1)	145	9,38	86
IGP-M (variação %)	-3,69	-3,51	-3,55	•	(1)	76	-3,55	56	3,96	4,00	4,00	=	(2)	73	4,02	56
IPCA Administrados (variação %)	10,20	9,61	9,59	•	(5)	101	9,56	75	4,31	4,47	4,47	=	(1)	92	4,48	70
Conta corrente (US\$ bilhões)	-42,65	-38,30	-38,25	<b>A</b>	(5)	30	-38,00	18	-51,70	-47,80	-47,80	=	(1)	29	-51,60	17
Balança comercial (US\$ bilhões)	72,90	74,95	75,30	_	(5)	29	76,65	18	60,60	60,60	62,25	_	(1)	26	62,85	16
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	72,00	70,00	•	(3)	25	70,75	18	80,00	80,00	74,62	•	(1)	24	74,65	17
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,50	60,60	60,61	_	(1)	25	60,61	15	63,90	63,68	63,65	•	(3)	25	63,65	15
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	=	(5)	39	-1,05	22	-0,83	-0,78	-0,80	•	(2)	39	-0,80	22
Resultado nominal (% do PIB)	-7,40	-7,50	-7,51	•	(1)	26	-7,65	18	-6,59	-6,82	-6,80	_	(1)	26	-6,91	18

Relatório Focus de 03.11.2023. Fonte: https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus

#### 2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas estáveis para o Câmbio, taxa Selic, inflação e PIB.

**Inflação (IPCA):** Para 2023 a expectativa manteve-se em 4,63%. Enquanto, para o final 2024 as expectativas foram aumentadas para 3,91%.

**SELIC:** Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em 11,75% e 9,25%.

**PIB:** Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em 2,89% e 1,50%.

**Câmbio (Dólar/ Real):** Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em R\$ 5,00 e R\$ 5,05.



### 3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 08.11.2023, estima uma taxa real de juros de 5,70% a.a. para 9 anos.

C	urva de Juros R	eal
Ano	Tax	ka*
Ano	Out/23	Nov/23
1	6.42%	6.52%
2	5.81%	6.05%
3	5.65%	5.88%
4	5.60%	5.80%
5	5.60%	5.74%
6	5.62%	5.70%
7	5.62%	5.70%
8	5.64%	5.70%
9	5.66%	5.70%



<sup>\*</sup> FONTE: ANBIMA; Referência out/23 divulgada em 09.10.2023 e referência nov/23 divulgada em 08.11.2023.

**Taxa de Inflação Implícita:** A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 08.11.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,48% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita							
Ano	Tax	xa*					
Ano	Out/23	Nov/23					
1	4.28%	4.05%					
2	4.62%	4.34%					
3	4.99%	4.63%					
4	5.31%	4.89%					
5	5.54%	5.10%					
6	5.70%	5.25%					
7	5.82%	5.36%					
8	5.89%	5.43%					
9	5.95%	5.48%					



<sup>\*</sup> FONTE: ANBIMA; Referência out/23 divulgada em 09.10.2023 e referência nov/23 divulgada em 08.11.2023.

**Taxa de Juros Prefixados:** A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 08.11.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,50% a.a. para 9 anos.

(	Curva <mark>de Juros P</mark>	ré
Ano	Tax	xa*
Ano	Out/23	Nov/23
1	10.98%	10.84%
2	10.70%	10.65%
3	10.92%	10.78%
4	11.21%	10.97%
5	11.45%	11.13%
6	11.63%	11.26%
7	11.76%	11.36%
8	11.87%	11.44%
9	11.95%	11.50%



<sup>\*</sup> FONTE: ANBIMA; Referência out/23 divulgada em 09.10.2023 e referência nov/23 divulgada em 08.11.2023.



### 4. INDICADORES

			T is		Índ	dices Fin	anceiros							
Indiandana	20	22				1	20	023	V V	1	W). 90		No ano	Acumulad
Indicadores	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	(2023)	12 mese
						Renda	Fixa							
IMA-S	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	1.00%	0.96%	11.20%	13.57%
IRF-M 1	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	0.93%	0.96%	11.12%	13.48%
CDI	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	11.02%	13.42%
IRF-M 1+	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	-0.15%	0.12%	12.95%	13.15%
IRF-M	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	0.17%	0.37%	12.04%	12.95%
IMA-GERAL	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	0.18%	0.30%	10.92%	11.71%
IMA-B5	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	0.13%	-0.31%	8.55%	9.21%
IDkA IPCA 2A	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	0.29%	-0.41%	8.53%	9.03%
ІМА-В	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	-0.95%	-0.66%	10.06%	8.97%
IMA-B5+	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	-0.98%	10.98%	8.37%
IDkA IPCA 20A	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	-3.53%	-1.16%	13.95%	7.85%
					1	Renda Va	riável							
IDIV	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	1.32%	-3.15%	7.18%	6.28%
IFIX	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	0.20%	-1.97%	10.06%	5.49%
Ibovespa	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	3.11%	-2.49%
IBRX - 50	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	1.21%	-2.99%	1.78%	-2.99%
IBrX - 100	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	0.84%	-3.03%	2.31%	-3.47%
IVBX-2	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	-0.83%	-5.46%	-2.60%	-12.70%
SMLL	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	-2.84%	-7.40%	-2.72%	-16.249
ISE	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	-1.84%	-6.61%	-2.32%	-16.389
					Inves	timentos	no Exteri	or			lo s	,		
Global BDRX	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	-3.46%	-1.57%	15.39%	18.36%
ASCI ACWI (M.Orig.)	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	-4.27%	-3.07%	5.17%	8.57%
S&P 500 (M. Orig.)	5.38%	-5.90% -5.43%	6.18%	-2.61% -0.92%	3.51% 0.30%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	-4.87% -2.61%	-2.20%	9.23%	8.31% 4.45%
MSCI ACWI S&P 500	8.36% 6.12%	-7.26%	4.67% 3.77%	-0.54%	0.97%	-0.32% -0.13%	0.56% 2.16%	0.69%	1.88%	0.73% 1.97%	-3.22%	-2.10% -1.22%	5.87%	4.20%
	5.12,0	712070	011770	0.0 170	100	dices Eco		0.0370	11.1070	213770	SILLI	112270	0.0770	
SELIC	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	11.02%	13.429
IPCA	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	0.24%	3.75%	4.82%
INPC	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	0.11%	0.12%	3.04%	4.14%
DÓLAR	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	1.74%	1.00%	-3.07%	-3.79%
IGP-M	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	0.37%	0.50%	-4.46%	-4.57%
		N.				Meta At	uarial							
IPCA + 6% a.a.	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	0.72%	0.73%	8.88%	11.089
INPC + 6% a.a.	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	0.57%	0.61%	8.14%	10.369
IPCA + 5% a.a.	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	0.65%	0.65%	8.03%	10.049
INPC + 5% a.a.	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	0.50%	0.53%	7.29%	9.33%
IPCA + 4% a.a.	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	0.57%	0.57%	7.18%	9.00%
INPC + 4% a.a.	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	0.42%	0.45%	6.44%	8.29%
								1		1			1	

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP Tel.: 11 3214-0372

www.ldbempresas.com.br



"O insucesso é uma oportunidade para recomeçar com mais inteligência."
-Henry Ford-

#### 1. COMENTÁRIO DO MÊS:

#### **MERCADOS INTERNACIONAIS**

No cenário internacional, em novembro, caminhou para uma direção mais construtiva com os juros globais de longo prazo apresentando uma queda substancial, refletindo a evolução positiva do cenário nos EUA e o aumento da expectativa de que FED tenha encerrado o ciclo de alta de juros. Com isso, os índices de ações globais apresentaram valorização, enquanto o dólar perdeu força em comparação às demais moedas.

Nos EUA, a inflação teve um resultado favorável, inclusive com seu núcleo surpreendendo para baixo, mantendo a tendência de desinflação. Além disso, embora a resiliência e o crescimento do PIB tenha sido um fator surpresa ao longo do ano, os sinais mais recentes mostram moderação, inclusive no mercado de trabalho. Assim, a expectativa é de que os dados se mantenham nessa tendência e o enfraquecimento da atividade se torne mais claro nos próximos trimestres.

Adicionalmente, nesse contexto, ficou reforçada a expectativa de que o FED tenha de fato encerrado o ciclo de alta dos juros, com a taxa básica devendo permanecer nos atuais patamares por algum tempo. Contudo, a trajetória da inflação ainda demanda uma postura cautelosa.

Na economia chinesa,o governo segue introduzindo estímulo através de uma política monetária, creditícia e fiscal cada vez mais agressiva. No entanto, os dados de atividade seguem sem mostrar reação. Destacando assim, um cenário ainda de cautela com a trajetória econômica.

Assim, no mês de novembro de 2023, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +9,07% e +8,92%, todos em "moeda original", ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +10,06% e +11,95%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +6,44% e +6,29%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +2,60% e +4,37% nos últimos 12 meses.



#### **BRASIL**

Localmente, as curvas de juros acompanharam o movimento global, sustentadas também pelos dados de inflação e atividade e pela redução dos ruídos na condução da política fiscal.

Na parte fiscal, a manutenção da meta de superávit primário, após os ruídos observados até meados de novembro, mostrou a força do Ministro da Fazenda junto ao presidente. Ainda assim, os desafios para se atingir a meta continuam elevados, com o avanço lento da pauta de aumento de receitas e resistência em relação a um contingenciamento elevado, sugerindo que essa discussão poderá ser retomada em 2024.

A atividade econômica continuou a dar sinais de moderação, o que deverá ser ratificado por uma contração do PIB do terceiro trimestre em relação ao trimestre anterior. Ao mesmo tempo, a inflação continua a mostrar uma composição benigna, mas com impacto modesto sobre as expectativas.

O Banco Central continua a dar sinais de continuidade do processo de flexibilização monetária, mas mantendo o atual ritmo de corte de 0,50% da taxa de juros básica. Assim, é esperado que na próxima reunião a ser realizada pelo Copom em dezembro a taxa Selic seja reduzida.

Aqui, somente a título de exemplo da "Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ" para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 08.12.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como "Taxa de Juros Real", a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,65% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo o movimento dos índices globais. Apresentando um retorno positivo de +12,54% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +16,04% e de +13,20% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTNB-s atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na "ancoragem de rentabilidade" ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da "marcação na curva" do preço desse ativo.



#### 2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

#### 2.1. BOLETIM FOCUS

	2023								2024							
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Ноје	Com	np. nanal *	Resp.	5 dias úteis	Resp.	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Com	p. nal *	Resp.	5 dias úteis	1000
IPCA (variação %)	4,59	4,54	4,51	•	(1)	157	4,51	113	3,92	3,92	3,93	<b>A</b>	(2)	153	3,92	112
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,89	2,84	2,92	_	(1)	115	2,94	77	1,50	1,50	1,51	_	(1)	113	1,52	76
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	4,99	4,95	•	(2)	126	4,93	89	5,08	5,03	5,00	•	(2)	124	5,00	88
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	=	(18)	146	11,75	98	9,25	9,25	9,25	=	(6)	144	9,25	98
IGP-M (variação %)	-3,55	-3,46	-3,46	=	(1)	83	-3,46	57	4,03	4,07	4,09	<b>A</b>	(1)	80	4,00	57
IPCA Administrados (variação %)	9,38	9,11	9,11	=	(1)	98	9,08	74	4,46	4,42	4,41	•	(1)	92	4,40	71
Conta corrente (US\$ bilhões)	-38,00	-36,02	-36,50	•	(1)	31	-34,20	15	-46,50	-44,66	-41,95	<b>A</b>	(1)	30	-41,40	14
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,00	78,40	78,80	_	(1)	31	84,00	13	62,70	67,20	68,50	_	(1)	28	74,90	11
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	69,00	62,80	61,46	•	(1)	28	61,30	14	73,00	70,00	70,00	=	(3)	27	65,00	13
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,70	61,00	61,00	=	(2)	24	61,00	12	63,65	63,95	64,10	<b>A</b>	(4)	24	64,50	12
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,20	•	(1)	38	-1,20	18	-0,80	-0,80	-0,76	•	(1)	38	-0,83	18
Resultado nominal (% do PIB)	-7,52	-7,60	-7,80	-	(1)	27	-7,95	12	-6,80	-6,80	-6,80	=	(2)	27	-6,95	12

Relatório Focus de 08.12.2023. Fonte: https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus

#### 2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para o PIB, estáveis para a taxa Selic e reduzidas para a inflação e o Câmbio.

**Inflação (IPCA):** Para 2023 a expectativa foi reduzida para 4,51%. Enquanto, para o final 2024 as expectativas foram aumentadas para 3,93%.

**SELIC:** Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em 11,75% e 9,25%.

**PIB:** Para o final de 2023 e 2024 tivemos o aumento das expectativas, respectivamente, em 2,92% e 1,51%.

**Câmbio (Dólar/ Real):** Para o final de 2023 e 2024 tivemos a redução das expectativas, respectivamente, para R\$ 4,95 e R\$ 5,00.



### 3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 08.12.2023, estima uma taxa real de juros de 5,65% a.a. para 9 anos.

C	urva de Juros Re	eal
Ano	Tax	ka*
Ano	Nov/23	Dez/23
1	6.52%	6.21%
2	6.05%	5.61%
3	5.88%	5.51%
4	5.80%	5.51%
5	5.74%	5.54%
6	5.70%	5.60%
7	5.70%	5.60%
8	5.70%	5.62%
9	5.70%	5.65%



<sup>\*</sup> FONTE: ANBIMA; Referência nov/23 divulgada em 08.11.2023 e referência dez/23 divulgada em 08.12.2023.

**Taxa de Inflação Implícita:** A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 08.12.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,14% a.a. para 9 anos.

Curv	a de Inflação Im	plícita								
Ano	Taxa*									
Ano	Nov/23	Dez/23								
1	4.05%	3.91%								
2	4.34%	4.24%								
3	4.63%	4.47%								
4	4.89%	4.67%								
5	5.10%	4.84%								
6	5.25%	4.96%								
7	5.36%	5.05%								
8	5.43%	5.10%								
9	5.48%	5.14%								



<sup>\*</sup> FONTE: ANBIMA; Referência nov/23 divulgada em 08.11.2023 e referência dez/23 divulgada em 08.12.2023.

**Taxa de Juros Prefixados:** A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 08.12.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,08% a.a. para 9 anos.

	Curva de Juros P	ré
Ano	Tax	ka*
Ano	Nov/23	Dez/23
1	10.84%	10.36%
2	10.65%	10.10%
3	10.78%	10.23%
4	10.97%	10.45%
5	11.13%	10.65%
6	11.26%	10.80%
7	11.36%	10.92%
8	11.44%	11.01%
9	11.50%	11.08%



<sup>\*</sup> FONTE: ANBIMA; Referência nov/23 divulgada em 08.11.2023 e referência dez/23 divulgada em 08.12.2023.



### 4. INDICADORES

					ĺ	ndices Fi	nanceiro	S						
Politica	2022						2023						No ano	Acumulad
Indicadores	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	(2023)	12 meses
						Rend	a Fixa							
IRF-M 1+	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	-0.15%	0.12%	3.14%	16.50%	18.39%
IRF-M	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	0.17%	0.37%	2.47%	14.81%	16.50%
IDKA IPCA 20A	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	-3.53%	-1.16%	4.68%	19.28%	15.32%
IMA-GERAL	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	0.18%	0.30%	1.84%	12.96%	13.83%
IRF-M 1	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	0.93%	0.96%	1.00%	12.22%	13.55%
IMA-S	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	1.00%	0.96%	0.91%	12.21%	13.45%
IMA-B5+	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	-0.98%	3.39%	14.75%	13.39%
CDI	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	12.04%	13.30%
ІМА-В	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	-0.95%	-0.66%	2.62%	12.95%	12.73%
IDkA IPCA 2A	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	0.29%	-0.41%	1.83%	10.52%	11.89%
IMA-B5	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	0.13%	-0.31%	1.80%	10.51%	11.55%
Profession and Profes						Renda \		7.00 TO 100 TO 1						
IDIV	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	1.32%	-3.15%	10.70%	18.65%	16.73%
Ibovespa	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	16.04%	13.20%
IBrX - 100	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	0.84%	-3.03%	12.38%	14.97%	11.95%
IBRX - 50	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	1.21%	-2.99%	12.01%	14.01%	11.10%
IFIX	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	0.20%	-1.97%	0.66%	10.79%	10.79%
IVBX-2	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	-0.83%	-5.46%	14.44%	11.47%	7.97%
ISE	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	-1.84%	-6.61%	15.06%	12.39%	7.48%
SMLL	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	-2.84%	-7.40%	12.46%	9.41%	6.11%
SIVILL	-5.0170	2.3270	-10.3270	-1.7470		100			-7.4370	-2.0470	-7.40%	12.40%	3.41/0	0.11/0
Global BDRX	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	-3.46%	-1.57%	6.46%	22.84%	17.66%
S&P 500 (M. Orig.)	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	-4.87%	-2.20%	8.92%	18.97%	11.95%
ASCI ACWI (M.Orig.)	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	-4.27%	-3.07%	9.07%	14.70%	10.06%
S&P 500 MSCI ACWI	-7.26%	3.77% 4.67%	-0.54%	0.97%	-0.13%	2.16% 0.56%	-0.09%	1.45%	1.97%	-3.22%	-1.22%	6.29%	12.53% 8.50%	4.37% 2.60%
WISCI ACWI	-5.43%	4.0776	-0.92%	0.30%	-0.32%	ndices Ec		1.88%	0.73%	-2.61%	-2.10%	6.44%	8.30%	2.00%
SELIC	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	12.04%	13.30%
IPCA	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	0.24%	0.28%	4.04%	4.68%
INPC	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	0.11%	0.12%	0.10%	3.14%	3.85%
IGP-M	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	0.37%	0.50%	0.59%	-3.89%	-3.46%
DÓLAR	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	1.74%	1.00%	-2.41%	-5.41%	-6.77%
DOLAN	1.74/0	2.21/0	2.13/0	2.43/0	1.5770	1838000 201 08	tuarial	1.0170	3.00/0	1./7/0	1.00/0	2.71/0	3.71/0	3.7770
IPCA + 6% a.a.	1.13%	1.04%	1.26%	1 25%	1 03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	0.72%	0.73%	0.74%	9.70%	10.94%
Annual Control of the	0.0000000000000000000000000000000000000	3000000000	100000000	1.25%	1.03%	301102.3390.27	2000000000	ENST ANY NO.	- 1/2 - K - 1/2 M/V	0.72%	0.000.00000	7547777676	17000000	Name and Association
INPC + 6% a.a.	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	0.57%	0.61%	0.56%	8.75%	10.06%
IPCA + 5% a.a.	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	0.65%	0.65%	0.67%	8.76%	9.90%
INPC + 5% a.a.	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	0.50%	0.53%	0.49%	7.82%	9.02%
IPCA + 4% a.a.	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	0.57%	0.57%	0.59%	7.81%	8.85%
INPC + 4% a.a.	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	0.42%	0.45%	0.41%	6.88%	7.99%

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP Tel.: 11 3214-0372

www.ldbempresas.com.br



"A mente que se abre a uma nova ideia jamais voltará ao seu tamanho original."
-Albert Einstein-

### 1. COMENTÁRIO DO MÊS:

#### **MERCADOS INTERNACIONAIS**

No cenário internacional, dezembro foi mais um mês com sinais positivos, refletindo a evolução positiva do cenário nos EUA, com indicações por parte do FED que o movimento de redução dos juros pode começar antes do previsto. Com isso, os índices de ações globais apresentaram retornos positivos, enquanto o dólar perdeu força em comparação às demais moedas.

Diversos países, com destaque para os desenvolvidos, divulgaram quedas de inflação mais fortes do que o esperado por seus bancos centrais. Dessa forma, o cenário externo segue em direção construtiva, com a atividade econômica desacelerando, ainda que não haja indícios de algo mais acentuado, enquanto o mercado de trabalho ainda se mostra aquecido. Sinalizando que o controle inflacionário está evoluindo, mas ainda deverá ocorrer de maneira gradual.

Nos EUA, os diretores do FED surpreenderam os mercados, ao revisar de forma relevante as suas projeções para a taxa básica de juros no curto/médio prazo, indicando três cortes na taxa básica ao longo de 2024 e reforçou a perspectiva de um cenário positivo para a economia americana.

Já na China, os dados seguem na direção de estabilização do crescimento econômico, enquanto o governo se mostra mais ativo nas medidas de estímulos, mas ainda de forma equilibrada e não muito intensa. Isso aponta para uma trajetória mais construtiva para a economia chinesa. No entanto, ainda permanece um cenário de cautela com a trajetória econômica, por conta da fragilidade do setor imobiliário e da incerteza sobre a efetividade desses estímulos.

Assim, no mês de dezembro de 2023, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +4,70% e +4,42%, todos em "moeda original", ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +20,09% e +24,23%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +2,70% e +2,43%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +11,43% e +15,27% nos últimos 12 meses.



#### **BRASIL**

Localmente, as curvas de juros futuras cederam no mês, acompanhando o movimento de queda dos juros globais e a evolução positiva do cenário econômico nacional.

A agenda legislativa apresentou uma evolução importante no último mês, com a aprovação da parte constitucional da reforma tributária e com a aprovação da MP 1185, peça importante no ajuste fiscal proposto pelo governo. Por fim, a atenção em torno da política fiscal prosseguirá.

A inflação segue em um nível mais comportado, apresentando desaceleração das medidas de núcleo. Já, a atividade econômica começou a apresentar uma trajetória de desaceleração mais clara. Com isso, economia deverá continuar mais fraca, mas a ociosidade será menor do que a prevista.

O Banco Central confirmou as expectativas na sua última reunião de 2023. Reduzindo a taxa Selic em 0,5%, para 11,75%, enquanto em seu comunicado indicou a continuidade deste ritmo de cortes nas primeiras reuniões de 2024, assim mantendo o processo de flexibilização monetária.

Aqui, somente a título de exemplo da "Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ" para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 10.01.2024, e apresentada no item 3 deste relatório como "Taxa de Juros Real", a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,47% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2024.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo o movimento dos índices globais. Apresentando um retorno positivo de +5,38% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo de +22,28% no acumulado nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTNB-s atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na "ancoragem de rentabilidade" ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da "marcação na curva" do preço desse ativo.



#### 2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

#### 2.1. BOLETIM FOCUS

2023								2024								2025					
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp	nal *	Resp.	5 dias úteis	Resp.	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje			Resp.	5 dias úteis	Resp.	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Con	np. anal *	Resp.
4,51	4,46	4,47	•	(1)	147	4,54	44	3,93	3,90	3,90	=	(1)	145	3,83	44	3,50	3,50	3,50	=	(24)	133
2,92	2,92	2,92	=	(4)	108	2,93	30	1,51	1,52	1,59	•	(1)	106	1,50	29	2,00	2,00	2,00	=	(4)	85
4,95	-	-						5,00	5,00	5,00	=	(4)	114	5,00	32	5,10	5,03	5,00		(4)	95
11,75	*							9,25	9,00	9,00	=	(2)	138	9,25	37	8,50	8,50	8,50	=	(5)	128
-3,46			S					4,09	4,07	4,06	•	(1)	71	4,27	20	4,00	3,99	3,98		(1)	57
9,11	9,18	9,16	•	(1)	91	9,21	19	4,41	4,33	4,30	•	(5)	88	4,12	18	3,90	4,00	4,00	=	(2)	68
-36,50	-32,00	-32,00	=	(2)	30	-40,00	7	-41,95	-40,30	-40,30	=	(1)	28	-42,00	7	-48,25	-43,00	-43,00	=	(2)	25
78,80	81,30							68,50	70,50	70,50	=	(1)	26	80,00	5	63,50	66,59	66,59	=	(2)	21
61,46	59,00	59,00	=	(1)	28	63,60	7	70,00	65,00	65,00	=	(2)	26	70,00	7	76,80	70,00	70,00	=	(2)	23
61,00	61,05	61,00		(2)	26	60,10	6	64,10	64,45	64,25		(2)	26	64,05	6	66,10	66,20	66,40	<b>A</b>	(1)	23
-1,20	-1,50	-2,00	•	(5)	37	-1,39	9	-0,76	-0,80	-0,80	=	(3)	37	-0,80	9	-0,60	-0,60	-0,60	=	(9)	33
-7.80	-8.30	-8.40		(1)	25	-7.60	6	-6.80	-6.80	-6.80	=	(6)	25	-7.05	6	-6.15	-6,20	-6.20	=	(2)	22
	Há 4 semanas 4,51 2,92 4,95 11,75 -3,46 9,11 -36,50 78,80 61,46 61,00 -1,20	Hà 4 Hà 1 semanas semana 4,51 4,46 2,92 2,92 4,95 - 11,753,46 - 9,11 9,18 -36,50 -32,00 78,80 81,30 61,46 59,00 61,00 61,05 -1,20 -1,50	Há4 Há1 semanas semana Hoje semanas semana Hoje semanas 4,51 4,46 4,47 2,92 2,92 2,92 4,95	Há 4 Há 1 Hoje Comp seman 4,51 4,46 4,47 ▲ 2,92 2,92 = 4,95	Hå 4 Hå 1 Hoje Comp. semanal * 4,51 4,46 4,47 ▲ (1) 2,92 2,92 2,92 = (4) 4,95 11,753,46 9,11 9,18 9,16 ▼ (1) -36,50 -32,00 -32,00 = (2) 78,80 81,30 - 61,46 59,00 59,00 = (1) 61,00 61,05 61,00 ▼ (2) -1,20 -1,50 -2,00 ▼ (5)	Hå 4 Hå 1 Høje Comp. Resp. semanal * **  4,51 4,46 4,47 ▲ (1) 147  2,92 2,92 2,92 = (4) 108  4,95  11,75  -3,46  9,11 9,18 9,16 ▼ (1) 91  -36,50 -32,00 -32,00 = (2) 30  78,80 81,30  61,46 59,00 59,00 = (1) 28  61,00 61,05 61,00 ▼ (2) 26  -1,20 -1,50 -2,00 ▼ (5) 37	Há4 Há1 semanas semana Hoje Comp. semanas semana Hoje semanal * ** úteis 4,51 4,46 4,47 ▲ (1) 147 4,54 2,92 2,92 2,92 = (4) 108 2,93 4,95	Hå 4 Hå 1 semanal * *** Semanal * ***	Hå 4 Hå 1 Høje Comp. Resp. 5 dias Resp. Hå 4 semanas semana Høje semanat * ** úteis *** semanas 4,51 4,46 4,47 ▲ (1) 147 4,54 44 3,93 2,92 2,92 2,92 = (4) 108 2,93 30 1,51 4,95 5,00 11,75 5,00 11,75 5,00 9,11 9,18 9,16 ▼ (1) 91 9,21 19 4,41 3-36,50 -32,00 -32,00 = (2) 30 -40,00 7 -41,95 78,80 81,30 - 61,46 59,00 59,00 = (1) 28 63,60 7 70,00 61,00 61,05 61,00 ▼ (2) 26 60,10 6 64,10 -1,20 -1,50 -2,00 ▼ (5) 37 -1,39 9 -0,76	Hà 4 Hà 1 semanal * Resp. 5 dias Resp. 143 4 Hà 1 semanal * semanal * '* ' úteis *** 14,51 4,46 4,47 ▲ (1) 147 4,54 44 3,93 3,90 2,92 2,92 2,92 = (4) 108 2,93 30 1,51 1,52 4,95	Há 4 Há 1 Hoje Comp. Resp. 5 días Resp. úteis *** semanas semana Hoje Semanal * *** semanas Semana Hoje Semanas Semana Hoje Semanas Semana Hoje Semanas Semanas Hoje Semanas Hoje Semanas Semanas Hoje Semanas Semanas Hoje Semanas Hoj	Hå 4 Hå 1 Høje Comp. Resp. 5 dias Resp. úteis *** semanas semana Høje Comp. 4,51 4,46 4,47 ▲ (1) 147 4,54 44 3,93 3,90 3,90 = 2,92 2,92 2,92 = (4) 108 2,93 30 1,51 1,52 1,59 ▲ 4,95	Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanal * ** úteis *** semana semana Hoje Semanal * 4,51 4,46 4,47 ▲ (1) 147 4,54 44 3,93 3,90 3,90 = (1) 2,92 2,92 2,92 = (4) 108 2,93 30 1,51 1,52 1,59 ▲ (1) 4,95	Hå 4 Hå 1 Høje Comp. Resp. 5 dias Resp. úteis *** semanas semana Høje Comp. Resp. semanal * **  4,51 4,46 4,47 ▲ (1) 147 4,54 44 3,93 3,90 3,90 = (1) 145  2,92 2,92 2,92 = (4) 108 2,93 30 1,51 1,52 1,59 ▲ (1) 106  4,95	Há 4 Há 1 Hoje Comp. Resp. 5 días Resp. úteis *** semana semana Hoje Semanal * ** úteis *** semana semana Hoje Semanal * ** úteis *** úteis *** semana semana Hoje Semanal * ** úteis ***	Há 4 Há 1 Hó 2 Comp. semanal * ** úteis *** semana semana Hoje semanal * ** úteis *** úteis *** semana semana Hoje semanal * ** úteis *** úteis *** semana semana Hoje semanal * ** úteis *** úteis *** semana semana Hoje semanal * ** úteis *** úteis *** semana semana Hoje semanal * ** úteis *** úteis *** semana semana Hoje semanal * ** úteis *** semana semana Hoje semanal ** ** úteis *** semana semana Hoje semanal	Há 4 Há 1 Hoje Comp. Resp. 5 dias Resp. úteis *** semanas semana 4,51 4,46 4,47 ▲ (1) 147 4,54 44 3,93 3,90 3,90 = (1) 145 3,83 44 3,50 2,92 2,92 2,92 = (4) 108 2,93 30 1,51 1,52 1,59 ▲ (1) 106 1,50 29 2,00 4,95	Há 4 Há 1 Hoje Comp. Resp. 5 dias Resp. úteis *** semanas semana 4,51 4,46 4,47 ▲ (1) 147 4,54 44 3,93 3,90 3,90 = (1) 145 3,83 44 3,50 3,50 2,92 2,92 = (4) 108 2,93 30 1,51 1,52 1,59 ▲ (1) 106 1,50 29 2,00 2,00 4,95	Há 4 Há 1 Hoje Comp. Resp. S dias Resp. úteis *** semanas semana Hoje semanal * ** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** úteis *** úteis *** úteis ***	Há 4 Há 1 Hoje Comp. Resp. S días Resp. úteis *** semanas semana Hoje semanal * ** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** úteis *** semanas semana Hoje semanal *** úteis *** ú	Há4 Há1 semanal * Hoje Comp. semanal * ** úteis *** semanal * ** úteis *** úteis *** úteis *** úteis *** úteis *** úteis *** semanal * ** úteis *** úteis *** semanal * ** úteis *** semanal ** úteis *** úteis *** úteis *** semanal ** úteis ***

Relatório Focus de 05.01.2024. Fonte: https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus

#### 2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2024, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para o PIB e estáveis para a taxa Selic, a inflação e o Câmbio.

**Inflação (IPCA):** Para o final de 2024 e 2025 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em 3,90% e 3,50%

**SELIC:** Para o final de 2024 e 2025 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em 9,00% e 8,50%.

**PIB:** A expectativa para o final de 2024, em relação ao PIB, foi elevada para 1,59%. Já para o final de 2025 a expectativa foi mantida em 2,00%.

**Câmbio (Dólar/ Real):** Para o final de 2024 a expectativa foi mantida em R\$ 5,00. Já para o final de 2025, em relação ao último relatório, a expectativa foi reduzida para R\$ 5,00.



### 3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 10.01.2024, estima uma taxa real de juros de 5,47% a.a. para 9 anos.

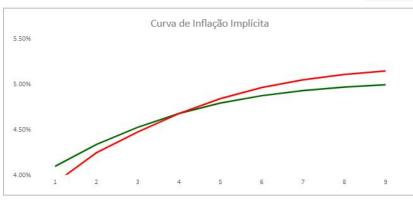
C	urva de Juros R	eal							
Ano	Taxa*								
Ano	Dez/23	Jan/24							
1	6.21%	5.73%							
2	5.61%	5.29%							
3	5.51%	5.25%							
4	5.51%	5.29%							
5	5.54%	5.33%							
6	5.60%	5.41%							
7	5.60%	5.41%							
8	5.62%	5.44%							
9	5.65%	5.47%							



<sup>\*</sup> FONTE: ANBIMA; Referência dez/23 divulgada em 08.12.2023 e referência jan/24 divulgada em 10.01.2024.

**Taxa de Inflação Implícita:** A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 10.01.2024, estima uma taxa de inflação máxima de 4,99% a.a. para 9 anos.





<sup>\*</sup> FONTE: ANBIMA; Referência dez/23 divulgada em 08.12.2023 e referência jan/24 divulgada em 10.01.2024.

**Taxa de Juros Prefixados:** A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 10.01.2024, estima uma taxa prefixada de juros de 10,73% a.a. para 9 anos.

(	Curva de Juros P	ré
Ano	Tax	ka*
Ano	Dez/23	Jan/24
1	10.36%	10.06%
2	10.10%	9.85%
3	10.23%	10.01%
4	10.45%	10.21%
5	10.65%	10.38%
6	10.80%	10.50%
7	10.92%	10.60%
8	11.01%	10.68%
9	11.08%	10.73%



<sup>\*</sup> FONTE: ANBIMA; Referencia dez/23 divulgada em 08.12.2023 e referencia jan/24 divulgada em 10.01.2024.



### 4. INDICADORES

						Índices I	inanceir	os						
ludios dous						9	2023						No ano	Acumulado
Indicadores	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	(2023)	12 meses
						Ren	da Fixa							
IDkA IPCA 20A	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	-3.53%	-1.16%	4.68%	6.58%	27.13%	27.13%
IMA-B5+	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	-0.98%	3.39%	3.94%	19.28%	19.28%
IRF-M 1+	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	-0.15%	0.12%	3.14%	1.73%	18.52%	18.52%
IRF-M	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	0.17%	0.37%	2.47%	1.48%	16.51%	16.51%
IMA-B	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	-0.95%	-0.66%	2.62%	2.75%	16.05%	16.05%
IMA-GERAL	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	0.18%	0.30%	1.84%	1.63%	14.80%	14.80%
IMA-S	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	1.00%	0.96%	0.91%	0.92%	13.25%	13.25%
IRF-M 1	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	0.93%	0.96%	1.00%	0.91%	13.25%	13.25%
CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	13.05%	13.05%
IDkA IPCA 2A	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	0.29%	-0.41%	1.83%	1.45%	12.13%	12.13%
IMA-B5	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	0.13%	-0.31%	1.80%	1.46%	12.13%	12.13%
			<u> </u>			Renda	Variável		l l		l l			
IDIV	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	1.32%	-3.15%	10.70%	6.90%	26.84%	26.84%
Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	22.28%	22.28%
IBrX - 100	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	0.84%	-3.03%	12.38%	5.48%	21.27%	21.27%
IBRX - 50	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	1.21%	-2.99%	12.01%	5.31%	20.06%	20.06%
ISE	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	-1.84%	-6.61%	15.06%	6.04%	19.18%	19.18%
IVBX-2	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	-0.83%	-5.46%	14.44%	5.31%	17.39%	17.39%
SMLL	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	-2.84%	-7.40%	12.46%	7.05%	17.12%	17.12%
IFIX	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	0.20%	-1.97%	0.66%	4.25%	15.50%	15.50%
			9		Inv	estiment	tos no Ext	erior		9				
Global BDRX	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	-3.46%	-1.57%	6.46%	2.84%	26.33%	26.33%
S&P 500 (M. Orig.)	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	-4.87%	-2.20%	8.92%	4.42%	24.23%	24.23%
ISCI ACWI (M.Orig.)	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	-4.27%	-3.07%	9.07%	4.70%	20.09%	20.09%
S&P 500 MSCI ACWI	3.77% 4.67%	-0.54% -0.92%	0.97%	-0.13% -0.32%	2.16% 0.56%	0.69% -0.09%	1.45%	1.97% 0.73%	-3.22% -2.61%	-1.22% -2.10%	6.29%	2.43%	15.27% 11.43%	15.27% 11.43%
err	11.0770	0.5270	0.0070	0.0270	0.5070		conômic		2.0170	2.1070	0.1170	2.7070	2211070	2211070
SELIC	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	13.05%	13.05%
IPCA	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	0.24%	0.28%	0.84%	4.91%	4.91%
INPC	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	0.11%	0.12%	0.10%	0.55%	3.71%	3.71%
IGP-M	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	0.37%	0.50%	0.59%	0.74%	-3.18%	-3.18%
DÓLAR	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	1.74%	1.00%	-2.41%	-1.91%	-7.21%	-7.21%
						Meta	Atuarial							
IPCA + 6% a.a.	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	0.72%	0.73%	0.74%	1.31%	11.13%	11.13%
IPCA + 5% a.a.	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	0.65%	0.65%	0.67%	1.23%	10.09%	10.09%
INPC + 6% a.a.	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	0.57%	0.61%	0.56%	1.02%	9.85%	9.85%
IPCA + 4% a.a.	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	0.57%	0.57%	0.59%	1.15%	9.06%	9.06%
INPC + 5% a.a.	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	0.50%	0.53%	0.49%	0.94%	8.83%	8.83%
INPC + 4% a.a.	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	0.42%	0.45%	0.41%	0.86%	7.80%	7.80%

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP Tel.: 11 3214-0372

www.ldbempresas.com.br