

TOLEDOPREV

FUNDO DE APOSENTADORIAS E PENSÕES DOS SERVIDORES
PÚBLICOS MUNICIPAIS DE TOLEDO - FAPES

Relatório Anual de Investimentos 2024

Toledo/PR, 2024

Sumário

1.	INTRODUÇÃO	3
2.	CENÁRIO ECONÔMICO E FINANCEIRO	3
2.1	Cenários Nacional e Internacional no Final de 2023	3
2.2	Cenário Macroeconômico e Desempenho de Índices em 2024	4
2.3	Comparativo das Expectativas de Mercado	4
2.4	Dinâmica dos Mercados e Desempenho de Índices em 2024	4
2.5	Comparativo Índices x Meta Atuarial em 2024	5
3.	ACOMPANHAMENTO DA IMPLEMENTAÇÃO DAS ESTRATÉGIAS DA CARTEIRA	6
3.1.	Fundos com Cotas Negativas	6
3.2.	Realocação de Recursos para Títulos Públicos Federais	7
3.3.	Aumento da Alocação em Investimentos no Exterior	8
3.4.	Realocação em Fundos Multimercado	8
4.	EVOLUÇÃO DAS ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTOS	9
4.1.	Desempenho por Estratégia em Relação à Meta Atuarial	10
5.	METAS E RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS	10
6.	ACOMPANHAMENTO DO FLUXO DE CAIXA	12
7.	ACOMPANHAMENTO DA EVOLUÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS	13
8.	COMPOSIÇÃO E DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS	18
8.2	Enquadramento da Carteira	19
8.3	Alocação por Estratégia	20
8.4	Alocação por Gestor	20
9.	ANÁLISE DE RISCO E CONFORMIDADE	21
10.	EVOLUÇÃO DO ORÇAMENTO E CUSTOS DA GESTÃO	23
11.	EXPECTATIVA DE MERCADO PARA 2025	23
12.	CONSIDERAÇÕES FINAIS	24

1. INTRODUÇÃO

Mantendo elevados níveis de transparência e para manter boa comunicação junto aos servidores e munícipes, o Fundo de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Toledo – FAPES/TOLEDOPREV, apresenta o relatório anual de investimentos, referente ao ano de 2024.

Este relatório tem como objetivo apresentar um panorama consolidado dos investimentos realizados ao longo do ano de 2024, abordando a conjuntura econômica, acompanhamento da implementação das estratégias de carteiras específicas para os compromissos do plano com seus segurados e beneficiários, os resultados alcançados em relação às metas estabelecidas, a evolução do fluxo de caixa e dos ativos financeiros, a composição e distribuição dos ativos, a análise de risco e conformidade, a evolução do orçamento e os custos da gestão, além de uma análise da conjuntura econômica que impactou a gestão dos recursos.

O FAPES não possui carteira de imóveis.

Este relatório foi elaborado pela Gestora de Recursos do TOLEDOPREV e submetido à aprovação do Comitê de Investimentos, bem como dos Conselhos de Administração e Fiscal do TOLEDOPREV.

2. CENÁRIO ECONÔMICO E FINANCEIRO

Este documento analisa o comportamento de índices e indicadores financeiros relevantes para o RPPS em 2024, incluindo as expectativas de mercado para 2025.

2.1 Cenários Nacional e Internacional no Final de 2023

- **Cenário Internacional:** No início de 2023, o cenário internacional era marcado por altas taxas de juros, impulsionadas pelo discurso dos bancos centrais e a persistência da inflação. No entanto, com o passar do tempo, as expectativas melhoraram, impulsionadas pela indicação do FED sobre a possibilidade de redução das taxas de juros nos EUA antes do previsto.
- **Cenário Nacional:** No Brasil, o cenário também apresentou uma melhora, impulsionado por dados de inflação e atividade mais promissores, aliados a uma queda

na curva de juros. No entanto, grande parte do movimento da curva de juros se deu devido a fatores externos.

2.2 Cenário Macroeconômico e Desempenho de Índices em 2024

- **Desafios Econômicos:** O ano de 2024 foi marcado por importantes eventos econômicos e políticos, com discussões a respeito do ciclo de redução de juros nos EUA e o afrouxamento monetário na Zona do Euro.
- **Impacto nos Mercados:** Os principais índices do mercado internacional apresentaram resultados positivos em 2024, com o MSCI ACWI e S&P 500 registrando retornos de +15,73% e +23,31%, respectivamente, em moeda original.
- **Desempenho Doméstico:** No cenário doméstico, os índices Ibovespa e SMLL seguiram na contramão do movimento observado no mercado internacional, fechando o período em território negativo, com retornos de -10,36% e -25,03%, respectivamente.

2.3 Comparativo das Expectativas de Mercado

- **Relatório Focus de 05.01.2024**

O Relatório Focus de 05.01.2024 indicava uma expectativa de redução da taxa Selic, o que de fato ocorreu até o patamar de 10,50%. No entanto, devido ao ambiente de incertezas, as expectativas de redução da taxa foram revertidas para um movimento de alta de juros.

- **Relatório Focus de 27.12.2024**

O Relatório Focus de 27.12.2024 apresentou expectativas elevadas para todas as variáveis de expectativas para o fim de 2024. A Selic fechou o ano em 12,25%, refletindo a mudança de cenário.

2.4 Dinâmica dos Mercados e Desempenho de Índices em 2024

1º Trimestre: O primeiro trimestre de 2024 foi marcado por um cenário de incertezas, com o início do ciclo de redução de juros nos EUA e a persistência de desafios na economia chinesa.

2º Trimestre: O segundo trimestre foi marcado por um aumento das curvas de juros, refletindo o aumento das incertezas no cenário econômico e a insegurança em relação à condução da política fiscal.

3º Trimestre: O terceiro trimestre foi marcado por um início e posterior intensificação do ciclo de aperto monetário, impulsionado pela preocupação com a inflação, as pressões inflacionárias e a depreciação cambial.

4º Trimestre: O quarto trimestre foi marcado por uma continuidade do movimento de redução dos juros até o patamar de 10,50%. No entanto, devido à preocupação com a inflação, o Copom adotou uma postura mais conservadora.

2.5 Comparativo Índices x Meta Atuarial em 2024

- **Desempenho dos Índices**

A maior parte dos índices do mercado utilizados neste relatório não tiveram êxito em superar a Meta Atuarial. Somente sete índices obtiveram retorno acima da Meta Atuarial, sendo dois de Renda Fixa e o restante de Renda Variável do mercado internacional.

Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
Global BDRX	70,59%	16,57%
S&P 500	57,72%	15,18%
MSCI ACWI	48,02%	12,81%
S&P 500 (Moeda Original)	23,31%	12,42%
MSCI ACWI (Moeda Original)	15,73%	10,34%
IMA-S	11,11%	0,07%
CDI	10,87%	0,03%
IPCA + 5,10%	10,20%	0,16%
INPC + 5,10%	10,13%	0,18%
IRF-M 1	9,46%	0,45%
IMA-B 5	6,16%	2,11%
IDkA IPCA 2 Anos	5,84%	2,35%
IMA Geral	5,10%	1,89%
IRF-M	1,86%	3,21%
IRF-M 1+	-1,81%	4,70%
IMA-B	-2,44%	4,65%
IDIV	-2,62%	12,04%
IFIX	-5,89%	7,26%
IBX-50	-8,13%	12,69%
IMA-B 5+	-8,63%	7,02%
IBX	-9,71%	12,81%
Ibovespa	-10,36%	12,83%
IVBX-2	-12,75%	15,75%
ISE	-18,14%	16,06%
IDkA IPCA 20 Anos	-20,91%	12,51%
SMLL	-25,03%	19,37%

3. ACOMPANHAMENTO DA IMPLEMENTAÇÃO DAS ESTRATÉGIAS DA CARTEIRA

Este item tem como objetivo apresentar a análise anual da implementação das estratégias adotadas para a carteira de investimentos, garantindo o cumprimento dos compromissos do plano com seus segurados e beneficiários.

3.1. Fundos com Cotas Negativas

A Nota Técnica SEI nº 296/2023, do Ministério da Previdência Social, possibilita o resgate de recursos mesmo que o montante seja inferior ao capital inicialmente alocado. No entanto, tal movimentação

exige uma decisão fundamentada em um arcabouço técnico robusto, que contemple elementos críticos, como estratégias de diversificação, análise do ambiente econômico, identificação de oportunidades promissoras e o rebalanceamento da carteira.

Nesse contexto, torna-se essencial considerar as diretrizes do Estudo ALM em conjunto com a Política de Investimentos vigente, pois essas ferramentas minimizam subjetividades no processo decisório, assegurando a sustentabilidade e a saúde financeira do FAPES.

Ao longo do ano, o Comitê de Investimentos realizou estudos e monitoramento contínuo da carteira, manifestando preocupação com a queda de performance de fundos com cota negativa. Assim, avaliou a possibilidade de resgatar esses investimentos para realocação em novos fundos do mesmo segmento. No entanto, essa decisão foi tratada com cautela, uma vez que o resgate consolidaria uma perda financeira. Considerando que a liquidação das posições nesse momento resultaria em prejuízo realizado, o comitê reforçou a necessidade de uma análise criteriosa para proteger o capital e mitigar perdas efetivas.

Diante da existência de fundos com desempenho superior na mesma classe de ativos, o comitê segue avaliando alternativas de realocação que ofereçam uma performance mais alinhada aos objetivos do portfólio, buscando recuperar o valor investido. Para isso, decidiu manter o monitoramento contínuo dos fundos com cota negativa e aprofundar as análises, priorizando a preservação do capital e a maximização da rentabilidade da carteira.

3.2. Realocação de Recursos para Títulos Públicos Federais

Ao longo do ano foram realizadas realocações de recursos de fundos de investimento em renda fixa cuja performance e volatilidade não atendiam aos objetivos do FAPES, direcionando-os para a aquisição de Títulos Públicos Federais, conforme deliberação do Comitê de Investimentos. Esta decisão foi embasada na análise das taxas de remuneração dos títulos, no acompanhamento da carteira de investimentos e no respaldo do Estudo de ALM, seguindo a estratégia de marcação na curva.

A medida está diretamente alinhada com o objetivo de mitigar o risco da carteira e reduzir a volatilidade dos investimentos, condicionando-se à obtenção de taxas de remuneração superiores a 6%. Dessa forma, busca-se favorecer o cumprimento da meta atuarial do RPPS e garantir que os investimentos sejam compatíveis com as necessidades de longo prazo.

A Tabela abaixo apresenta as aquisições realizadas ao longo de 2024:

DATA DA COMPRA	VENCIMENTO	TAXA	QUANTIDADE	P.U.	VALOR
16/05/2024	15/05/2035	IPCA + 6,13%	3.773	R\$ 4.240,251765	R\$ 15.998.469,90
12/06/2024	15/05/2035	IPCA + 6,275%	4.730	R\$ 4.227,500043	R\$ 19.996.075,20
04/07/2024	15/08/2030	IPCA + 6,46%	2.321	R\$ 4.307,915511	R\$ 9.998.671,90
08/10/2024	15/08/2028	IPCA + 6,72%	4.682	R\$ 4.271,424934	R\$ 19.998.811,54
16/10/2024	15/08/2028	IPCA + 6,76%	4.675	R\$ 4.277,323438	R\$ 19.996.487,07
TOTAL					R\$ 85.988.515,61

3.3. Aumento da Alocação em Investimentos no Exterior

Em conformidade com o Estudo de ALM, que identificou a alocação ótima dos ativos e recomendou o aumento da exposição a fundos enquadrados no Artigo 9º, II ou III, o Comitê de Investimentos aprovou, em maio de 2024, a alocação inicial de R\$ 10 milhões no Fundo BB Mult Global Select Equity. Essa decisão estratégica teve como objetivo diversificar o portfólio e buscar maior rentabilidade no longo prazo.

Entre maio e dezembro de 2024, o fundo apresentou um retorno expressivo de 25,33%, refletindo o acerto da estratégia adotada. Como resultado, ao final de 2024, a carteira do FAPES contava com 7,35% dos recursos alocados em investimentos no exterior, com uma rentabilidade acumulada de 60,36%.

O aumento da exposição a ativos internacionais mostrou-se uma medida eficaz para a otimização do portfólio, proporcionando um retorno significativo e contribuindo de maneira decisiva para a superação da meta atuarial. Esse desempenho reforça a importância da diversificação geográfica dos investimentos, garantindo maior resiliência e sustentabilidade ao patrimônio do RPPS.

3.4. Realocação em Fundos Multimercado

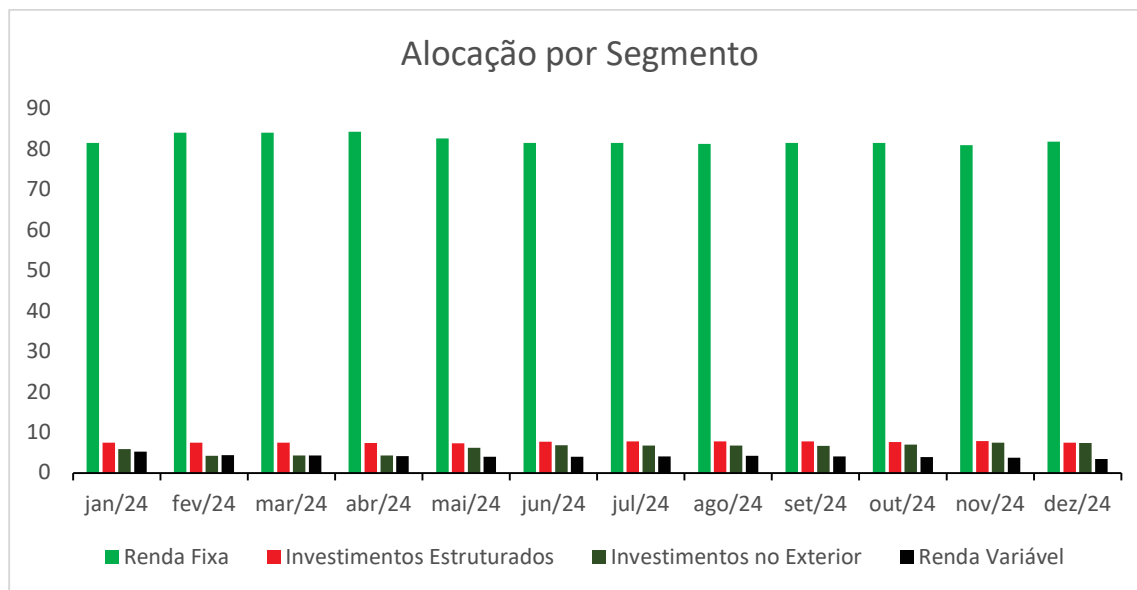
Em outubro de 2024, a liquidação do Fundo Rio Bravo Proteção Bolsa Americana abriu espaço para uma realocação estratégica, alinhada ao Estudo de ALM, que identificou a necessidade de ampliar a alocação em fundos multimercados atrelados ao S&P500, conforme previsto no Artigo 10, I. Após análises técnicas, o Comitê de Investimentos aprovou a alocação de recursos no Fundo Caixa Bolsa Americana, considerando sua relevância no atual cenário macroeconômico.

Essa estratégia permitiu maior diversificação internacional, proteção cambial e a oportunidade de capturar retornos em um dos mercados mais resilientes do mundo. A exposição ao dólar e a empresas americanas líderes globais, aliada a uma gestão ativa, contribuiu significativamente para a mitigação de riscos específicos ao Brasil e para a ampliação do potencial de crescimento da carteira do FAPES. Além disso, investir em ativos internacionais possibilita reduzir a dependência do desempenho econômico brasileiro, funcionando como um mecanismo de proteção e equilíbrio do portfólio em períodos de instabilidade local.

Ao final de 2024, 5,15% dos recursos da carteira do FAPES estavam alocados no Fundo Caixa Bolsa Americana, que apresentou uma rentabilidade acumulada de 28,64%. Essa realocação demonstrou-se eficaz para a otimização do portfólio, garantindo um retorno expressivo e contribuindo diretamente para a superação da meta atuarial.

4. EVOLUÇÃO DAS ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTOS

Ao longo do ano de 2024, a composição da carteira de investimentos do FAPES foi consistente na manutenção das estratégias adotadas, de acordo com os segmentos permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, com algumas alterações táticas.



O segmento de renda fixa manteve uma posição predominante na alocação de recursos ao longo de 2024, oscilando dentro de uma faixa estreita de 81% a 84%. As alterações realizadas dentro do mesmo segmento envolveram um aumento gradual na aquisição de Títulos Públicos Federais e uma redução na exposição ao IMA-B, refletindo expectativas de alta da taxa Selic. Essa estratégia foi implementada em um cenário em que os dados econômicos já indicavam a necessidade de um retorno a políticas econômicas mais restritivas.

A participação dos investimentos estruturados apresentou relativa estabilidade, com variações marginais ao longo do ano, mantendo-se entre 7,25% e 7,86%. Este segmento consolidou-se como uma importante ferramenta de diversificação, contribuindo para a performance equilibrada do portfólio.

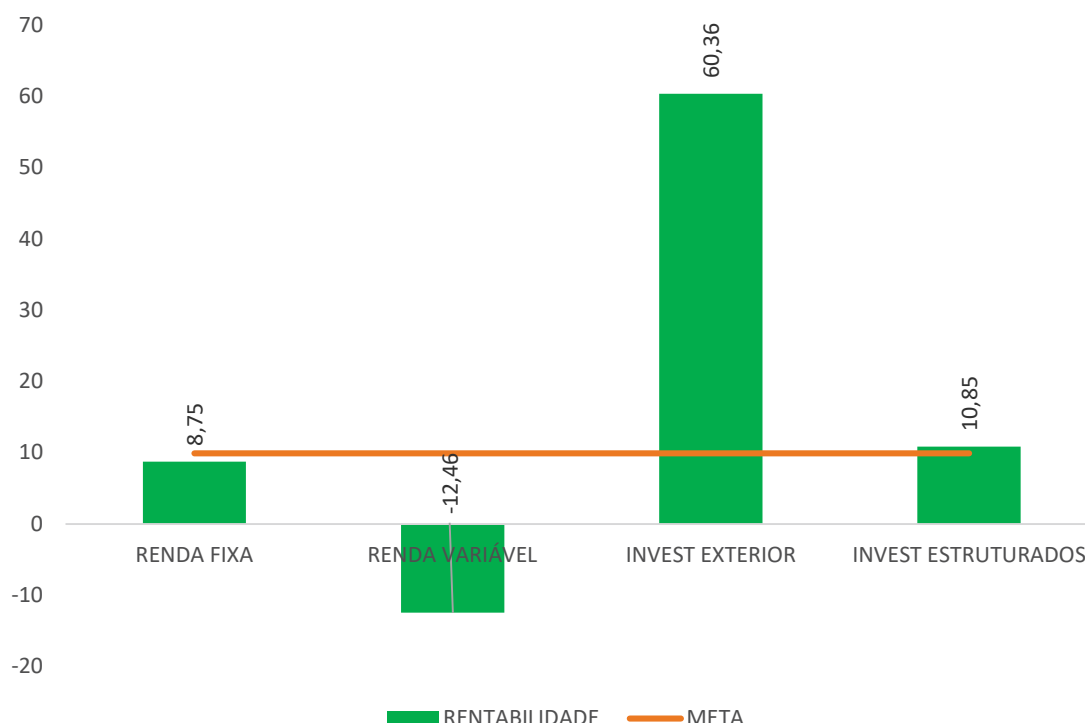
Os investimentos no exterior registraram um crescimento expressivo ao longo do ano, partindo de 5,82% em janeiro e alcançando 7,35% em dezembro. A intensificação da alocação a partir de maio reflete uma estratégia deliberada de diversificação internacional e exposição cambial. Essa ampliação está alinhada com os objetivos de mitigar riscos locais e aproveitar oportunidades em mercados globais, potencializando os ganhos do portfólio.

Por outro lado, o segmento de renda variável apresentou declínio ao longo de 2024, iniciando com 5,25% em janeiro e encerrando dezembro com 3,40%. Essa redução foi influenciada pela volatilidade do mercado acionário brasileiro, impactado por fatores econômicos e políticos, além do resgate do Fundo Bahia Valuation e a realocação desses recursos no segmento de renda fixa, priorizando a preservação de capital.

Com base na evolução apresentada, conclui-se que a renda fixa permaneceu como o pilar central da estratégia de investimentos do FAPES, garantindo estabilidade à carteira. O crescimento nos investimentos no exterior e a manutenção dos investimentos estruturados evidenciam um esforço contínuo de diversificação, fundamental para mitigar riscos e explorar oportunidades globais. Por fim, a redução na alocação em renda variável reflete uma postura de gestão cautelosa, adequada ao cenário desafiador do mercado acionário. Essas estratégias foram determinantes para o desempenho positivo do portfólio, superando a meta atuarial em 2024.

4.1. Desempenho por Estratégia em Relação à Meta Atuarial

O gráfico abaixo apresenta a rentabilidade acumulada dos diferentes segmentos de investimentos em 2024 comparada à meta atuarial de INPC + 4,90% que registrou 9,92%.



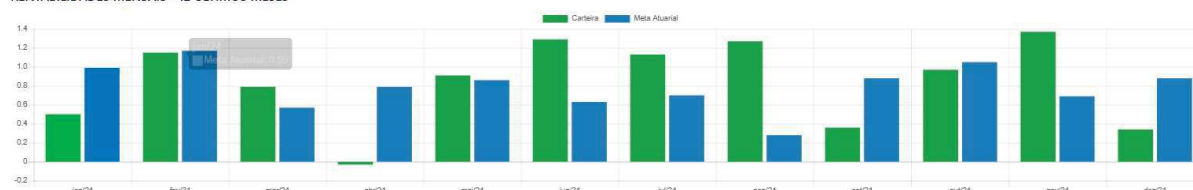
5. METAS E RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS

A carteira de investimentos do FAPES teve como objetivo, para o ano de 2024, alcançar uma rentabilidade compatível com a meta atuarial estabelecida, correspondente a INPC+4,90%.

Conforme demonstrado na tabela e gráfico a seguir, a rentabilidade da carteira do FAPES superou a meta estabelecida, registrando um desempenho 0,61% acima do esperado.

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2024	0,5	1,15	0,79	-0	0,9	1,3	1,1	1,27	0,36	0,97	1,37	0,34	10,53
INPC + 4,90%	0,99	1,17	0,57	0,79	0,9	0,6	0,7	0,28	0,88	1,05	0,69	0,88	9,92
p.p. indexador	-0,5	-0	0,22	-0,8	0,1	0,7	0,4	0,99	-0,5	-0,1	0,68	-0,5	0,61

RENTABILIDADES MENSAIS - 12 ÚLTIMOS MESES



A carteira de investimentos do FAPES apresentou um desempenho positivo ao longo de 2024, encerrando o ano com uma rentabilidade acumulada de 10,53%, superando a meta atuarial de INPC + 4,90%, que registrou 9,92% no período. A diferença positiva de 0,61 pontos percentuais (p.p.) em relação ao índice de referência evidencia um resultado satisfatório diante do cenário econômico.

Ao analisar a rentabilidade mensal, observa-se que em seis dos doze meses, a carteira superou a meta atuarial, com os maiores destaques ocorrendo em junho (+0,70 p.p.), agosto (+0,99 p.p.) e novembro (+0,68 p.p.). Esses meses foram impulsionados por fatores como o bom desempenho dos ativos de renda variável e a recuperação dos mercados financeiros.

Por outro lado, nos meses de janeiro, abril, setembro e dezembro, a rentabilidade da carteira ficou abaixo do indexador, sendo abril o mês de pior desempenho (-0,80 p.p. abaixo da meta). Esse resultado pode ter sido influenciado por maior volatilidade no mercado e possíveis impactos da política monetária.

O desempenho da carteira de investimentos do FAPES em 2024 pode ser considerado positivo, uma vez que superou a meta atuarial, garantindo a valorização dos ativos acima da inflação projetada para a manutenção do equilíbrio atuarial. No entanto, a análise dos meses de desempenho inferior sugere a importância de um monitoramento contínuo da alocação de ativos, buscando mitigar eventuais riscos e maximizar retornos ao longo do tempo.

6. ACOMPANHAMENTO DO FLUXO DE CAIXA



ANEXO 01
DEMONSTRAÇÃO DA RECEITA E DESPESA SEGUNDO AS CATEGORIAS ECONÔMICAS
Balança Anual
Fundo de Aposentadoria e Pensões FAPES-TOLEDO

Exercício 2024

Página: 1

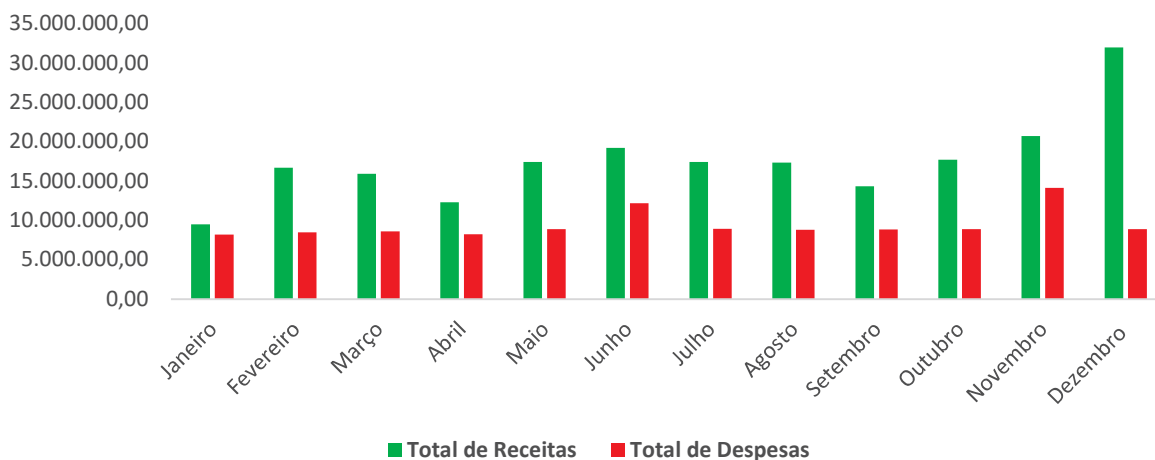
TÍTULOS	TÍTULOS		
RECEITAS CORRENTES		DESPESAS CORRENTES	
CONTRIBUIÇÕES	34.285.916,28	PESSOAL E ENCARGOS SOCIAIS	112.491.201,57
RECEITA PATRIMONIAL	62.886.893,27	OUTRAS DESPESAS CORRENTES	371.805,39
OUTRAS RECEITAS CORRENTES	11.704.670,00		
CONTRIBUIÇÃO PATRONAL	48.733.240,95		
APORTES PERIÓDICOS PARA AMORTIZAÇÃO DE	52.691.853,84		
	210.302.574,34		
TOTAL	210.302.574,34	SUPERÁVIT	97.439.567,38
		TOTAL	210.302.574,34
SUPERÁVIT CORRENTE	97.439.567,38		
		DESPESAS CAPITAL	
TOTAL	210.302.574,34	SUPERÁVIT	97.439.567,38
		TOTAL	210.302.574,34

O resultado do fluxo de caixa do período analisado apresenta um **superávit de R\$ 97.439.567,38**. Esse cenário tem implicações diretas nas estratégias de investimento, permitindo um planejamento mais eficiente da alocação de ativos.

Apresentamos na tabela e no gráfico abaixo a evolução das Receitas e Despesas em 2024:

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho
Total de Receitas	9.466.533,79	16.684.288,13	15.906.708,57	12.271.535,50	17.417.026,04	19.200.531,55
Total de Despesas	8.163.690,21	8.465.064,24	8.598.669,04	8.230.686,90	8.860.091,15	12.155.636,24
RESULTADO	1.302.843,58	8.219.223,89	7.308.039,53	4.040.848,60	8.556.934,89	7.044.895,31
	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
Total de Receitas	17.413.376,77	17.313.688,57	14.307.380,59	17.680.438,24	20.685.382,78	31.955.683,81
Total de Despesas	8.897.019,90	8.798.784,71	8.834.764,48	8.874.743,87	14.096.042,46	8.887.813,76
RESULTADO	8.516.356,87	8.514.903,86	5.472.616,11	8.805.694,37	6.589.340,32	23.067.870,05

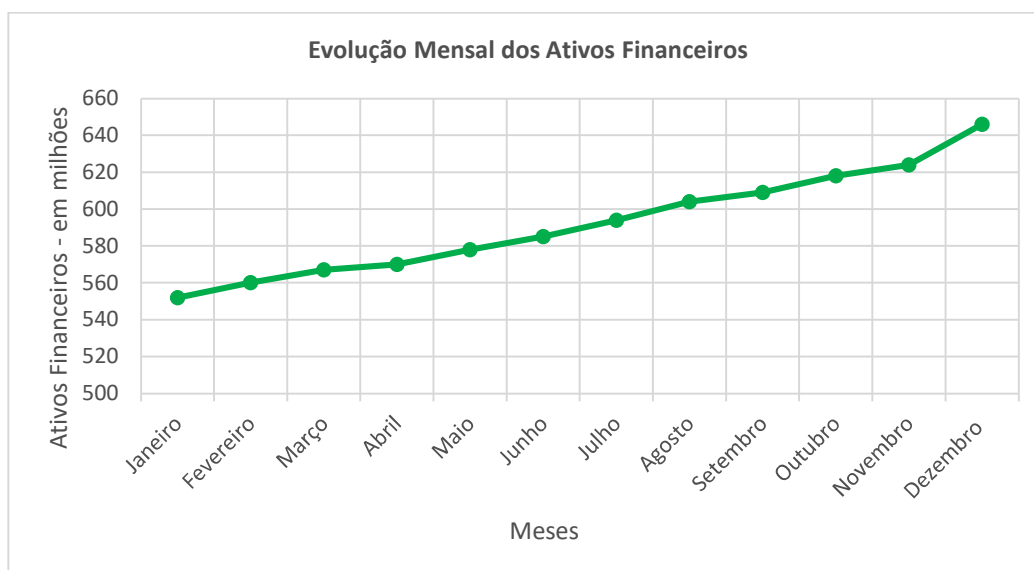
Receitas X Despesas



7. ACOMPANHAMENTO DA EVOLUÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS

Com base nos dados apresentados no gráfico abaixo sobre a evolução dos ativos financeiros (em milhões) ao longo dos meses do ano, observamos que os ativos financeiros apresentaram um crescimento constante. Houve um aumento de 17,03% nos ativos ao comparar o valor inicial de janeiro de 2024 (552 milhões) com o valor final em dezembro de 2024 (646 milhões). Em média, os ativos cresceram aproximadamente 7,83 milhões por mês.

O mês de dezembro destacou-se por registrar o maior aumento absoluto, com um salto de 22 milhões em relação ao mês anterior. Este crescimento expressivo é atribuído aos repasses antecipados pelo Município das contribuições do servidor e patronal referentes à competência de dezembro de 2024.



7.1. Movimentações Financeiras em 2024

Data	Ativo	CNPJ	Aplicação/ Resgate	Financeiro
08/01/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	443.436,69
19/01/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	28.511,99
26/01/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	45.992,12
29/01/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	7.950.875,61
30/01/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.344.865,26
02/02/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	5.798.630,21
07/02/2024	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	09.635.172/0001-06	Resgate	5.051.563,67
08/02/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	416.210,96
09/02/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	5.051.563,67
19/02/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	284.569,38
19/02/2024	AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	35.002.482/0001-01	Resgate	10.637.186,66
21/02/2024	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	42.813.674/0001-55	Resgate	4.527.796,49
21/02/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	37.516,96
23/02/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.527.796,49
27/02/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	2.408.799,59
28/02/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Resgate	4.500.000,00
28/02/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.390.857,38
28/02/2024	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	42.813.674/0001-55	Aplicação	4.500.000,00
06/03/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	6.037,13
07/03/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	651.006,79
08/03/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	5.831.888,94
13/03/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	23.917,99
19/03/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	59.883,79
26/03/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	8.421.948,41
27/03/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.390.857,38

27/03/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	67.855,30
05/04/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	6.174.145,89
05/04/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	413.811,60
17/04/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	29.264,12
26/04/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	8.016.624,10
29/04/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.390.857,38
02/05/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	131.739,78
03/05/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	6.221.273,77
06/05/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	96.818,56
08/05/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	40.116,39
08/05/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	467.125,10
09/05/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	13.066,99
13/05/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	14.102,75
15/05/2024	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	14.386.926/0001-71	Resgate	7.217.810,06
16/05/2024	NTN-B 150535 (6,130000%)		Aplicação	15.998.469,91
16/05/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	45.237,86
16/05/2024	FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	10.740.670/0001-06	Resgate	10.000.000,00
16/05/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	241.197,12
16/05/2024	FIC FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA ATIVA LONGO PRAZO	35.536.532/0001-22	Resgate	9.021.856,97
17/05/2024	BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	17.413.636/0001-68	Aplicação	10.000.000,00
20/05/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	3.728,44
27/05/2024	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	23.215.097/0001-55	Resgate	8.378.484,87
28/05/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	83.458,73
28/05/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.390.857,38
03/06/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	39.256,30
05/06/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	17.766,42
07/06/2024	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	23.215.008/0001-70	Aplicação	850.509,01
07/06/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	6.203.409,19
10/06/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	13.277,76
11/06/2024	FI CAIXA BRASIL IMA B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	10.577.503/0001-88	Resgate	3.966.911,88

11/06/2024	FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	10.740.658/0001-93	Resgate	9.817.259,87
12/06/2024	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	23.215.008/0001-70	Resgate	6.211.903,45
12/06/2024	NTN-B 150535 (6,275000%)		Aplicação	19.996.075,20
17/06/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	33.540,05
17/06/2024	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	44.602.982/0001-67	Resgate	7.512.543,63
19/06/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	1.296,99
20/06/2024	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	23.215.008/0001-70	Resgate	2.487.456,37
20/06/2024	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	55.274.339/0001-78	Aplicação	10.000.000,00
21/06/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	29.503,02
26/06/2024	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	23.215.097/0001-55	Resgate	11.888.069,10
27/06/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	81.985,88
27/06/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.390.857,38
03/07/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	23.690,99
04/07/2024	NTN-B 150830 (6,460000%)		Aplicação	9.998.671,90
04/07/2024	FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	11.060.913/0001-10	Resgate	9.998.671,90
05/07/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	6.234.961,38
08/07/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	48.849,54
08/07/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	429.421,39
12/07/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	2.146,77
18/07/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	47.926,72
29/07/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	8.641.141,26
30/07/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	82.171,52
30/07/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.390.857,38
02/08/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	6.260.191,05
07/08/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	420.901,02
12/08/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	9.731,04
16/08/2024	FI CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS RF	19.768.682/0001-05	Resgate	10.458.751,56
19/08/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	10.458.751,56
20/08/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	31.113,65
28/08/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	8.543.540,90

29/08/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.390.857,38
04/09/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	2.526,29
04/09/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	296.111,13
06/09/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	6.263.411,03
09/09/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	419.753,13
13/09/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	14.207,74
16/09/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	7.801,45
20/09/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	45.615,52
26/09/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	8.568.714,92
27/09/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.390.857,38
04/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	6.275.518,12
07/10/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	20.000.000,00
07/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	373.908,66
07/10/2024	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	23.215.097/0001-55	Resgate	2.896.832,93
07/10/2024	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	23.215.097/0001-55	Resgate	20.000.000,00
08/10/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Resgate	19.998.811,54
08/10/2024	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	23.215.008/0001-70	Aplicação	4.261.163,75
08/10/2024	FIC FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA ATIVA LONGO PRAZO	35.536.532/0001-22	Resgate	1.364.330,82
08/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	8.497,83
08/10/2024	NTN-B 150828 (6,720000%)		Aplicação	19.998.811,54
10/10/2024	RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	44.602.881/0001-96	Resgate	11.765.014,00
11/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	84.383,10
14/10/2024	FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	Aplicação	11.765.014,00
16/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	19.996.487,07
16/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	20.000.000,00
16/10/2024	FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	10.740.658/0001-93	Resgate	28.617.398,26
16/10/2024	NTN-B 150828 (6,760000%)		Aplicação	19.996.487,07
17/10/2024	FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	11.060.913/0001-10	Aplicação	8.617.398,26
18/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	31.647,70
21/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	125.392,79
23/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	8.026.382,58

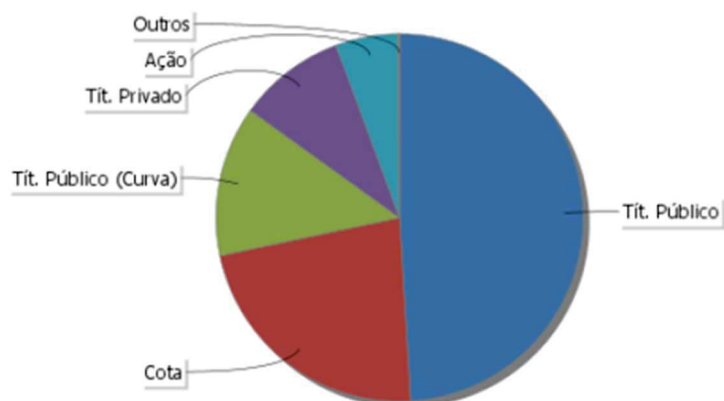
23/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	594.565,43
30/10/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.268.733,49
30/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	829,42
30/10/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	82.103,07
07/11/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	436.753,17
08/11/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	6.377.033,33
12/11/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	125.039,59
14/11/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	22.279,49
19/11/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	1.095.460,44
21/11/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	31.486,41
27/11/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	13.708.481,33
28/11/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.268.733,49
28/11/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	11.476,32
06/12/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	1.850.983,31
06/12/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	12.497.357,93
10/12/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	1.008.785,96
13/12/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	37.507,50
16/12/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	220.691,91
18/12/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Resgate	8.102.917,06
19/12/2024	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	Aplicação	4.268.733,48
27/12/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	3.697,13
27/12/2024	FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	Aplicação	7.688.931,21

8. COMPOSIÇÃO E DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

A identificação de cada ativo que integra a carteira de investimentos do FAPES é possível por meio do envio mensal dos arquivos, em formato xml, à Consultoria Financeira, que promove a abertura da carteira de investimentos.

Conforme apresentado pela figura abaixo, a carteira do FAPES é composta por 64,36% de Títulos Públicos Federais, papéis de menor risco disponível no mercado (Risco Soberano), emitidos pela Secretaria do Tesouro Nacional. A carteira possui ainda 9,76% em Crédito Privado, 5,69% em ações e 23,39% em cotas de outros fundos de investimento.

CARTEIRA TOLEDO



Ativo	Financeiro	% P.L.
Futuro	0,00	0,00
Opção	3.414,70	0,00
Caixa	108.372,94	0,02
Disponibilidades Financeiras	704.902,63	0,11
Ação	36.746.205,51	5,69
Tit. Privado	63.033.009,99	9,76
Tit. Público (Curva)	88.403.211,05	13,69
Cota	151.023.473,39	23,39
Tit. Público	327.067.221,51	50,67

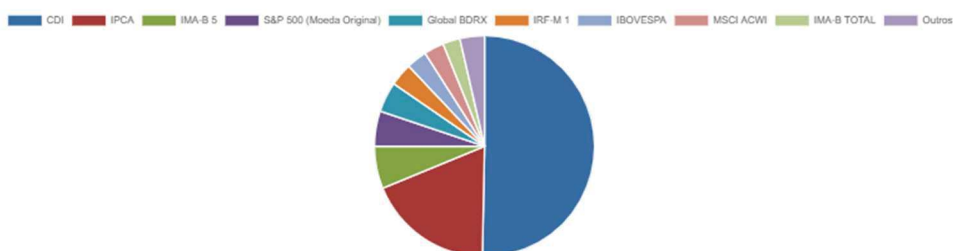
8.2 Enquadramento da Carteira

Considerando o disposto no artigo 101 § 3º da Portaria MTP nº 1.467/2022, apresentamos o acompanhamento da execução da Política Anual de Investimentos 2024.

Na tabela abaixo, apresentamos os enquadramentos dos recursos conforme a Resolução nº 4.963/2021 do Conselho Monetário Nacional e a Política Anual de Investimentos do FAPES/TOLEDOPREV.

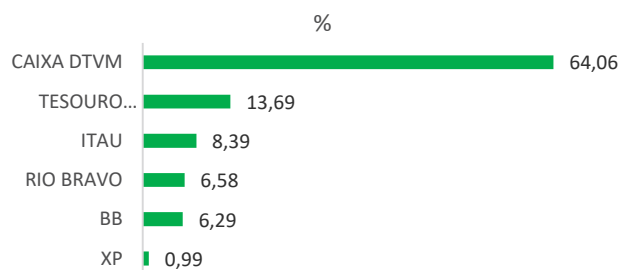
Política de Investimentos								Pró-Gestão Nível 2
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	88.403.211,05	13,69	0	25	60	35	100
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	270.456.553,23	41,9	20	23,64	90	26,9	100
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	169.385.200,92	26,24	5	16,63	50	15,4	70
	Total Renda Fixa	528.244.965,20	81,83					100
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	21.930.030,14	3,4	0	8,11	20	2,78	40
	Total Renda Variável	21.930.030,14	3,4					40
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	18.907.551,89	2,93	0	5	10	5	10
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	28.534.887,18	4,42	0	5	10	5	10
	Total Investimentos no Exterior	47.442.439,07	7,35					10
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	47.928.493,54	7,42	5	10	10	10	10
	Total Investimentos Estruturados	47.928.493,54	7,42					15
Total		645.545.927,95	100					

8.3 Alocação por Estratégia



8.4 Alocação por Gestor

Recursos por Gestor	Investimentos	%
XP	6.374.195,72	0,99
BB	40.584.062,47	6,29
RIO BRAVO	42.457.134,41	6,58
ITAU	54.163.038,20	8,39
TESOURO NACIONAL	88.403.211,05	13,69
CAIXA DTVM	413.564.286,10	64,06
TOTAL	645.545.927,95	100,00



9. ANÁLISE DE RISCO E CONFORMIDADE

O acompanhamento do risco de mercado pelo FAPES é realizado por meio do cálculo do VaR (Value at Risk) que estima, com base nos dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, a perda máxima esperada, em um horizonte definido de 21 dias, com um intervalo de confiança de 95%. Seguem abaixo os limites estabelecidos na Política de Investimentos de 2024 por segmento de aplicação e os valores de risco obtidos pela carteira de investimentos do FAPES:

Segmento	Limite	Carteira FAPES
Renda Fixa	5%	0,18%
Renda Variável	20%	7,12%
Investimentos no Exterior	20%	7,43%
Investimentos Estruturados	20%	4,13%

Os dados mostram que os riscos de mercado da carteira de investimentos do FAPES estão bem controlados, apresentando valores bastante inferiores aos limites estabelecidos.

A Resolução CMN 4.963/2021 traz as regras a serem seguidas pelo RPPS para os limites de alocação de recursos nas diversas classes de ativos. Portanto, para a análise de enquadramento da carteira de investimentos, a referida Resolução é utilizada como referência em conjunto com a Política de Investimentos do FAPES em vigência.

A planilha abaixo mostra que as aplicações em um mesmo fundo de investimento não atingem o percentual de 20% do total das aplicações dos recursos, conforme disciplina a Resolução CMN 4.963/2021, em seu artigo 18.

É possível observar ainda que nenhum fundo de investimento excede o percentual de 15% de recurso investido em relação ao Patrimônio Líquido do Fundo de Investimento, conforme determina o artigo 19 da Resolução CMN 4.963/2021.

ATIVOS - CARTEIRA FAPES	CNPJ	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo (R\$)	% Fundo
Renda Fixa					
Título Público Federal					
NTN-B 150828 (6,720000%)		20.562.020,59	3,19		
NTN-B 150828 (6,760000%)		20.506.525,76	3,18		
NTN-B 150830 (6,460000%)		10.218.059,48	1,58		
NTN-B 150535 (6,130000%)		16.566.854,51	2,57		
NTN-B 150535 (6,275000%)		20.549.750,71	3,18		
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	35.292.588/0001-89	28.050.706,30	4,35	5.307.578.902,09	0,53
FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	14.386.926/0001-71	6.131.633,92	0,95	3.604.057.716,61	0,17
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	11.060.913/0001-10	39.967.627,62	6,19	6.393.295.147,70	0,63
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	10.740.670/0001-06	21.555.505,81	3,34	8.167.774.869,09	0,26
FI CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	05.164.356/0001-84	108.112.705,99	16,75	11.311.864.366,70	0,96
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	05.164.356/0001-84	19.609.532,12	3,04	3.670.341.424,26	0,53
ITAU INSTITUCIONAIS LEGEND RF LP FIC FI	29.241.799/0001-90	47.028.841,47	7,29	1.418.390.421,52	3,32
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	23.215.008/0001-70	40.459.038,38	6,27	6.711.585.180,95	0,6
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	101.140.392,60	15,67	18.901.575.347,13	0,54
RIO BRAVO ESTRATÉGICO IMA-B FI RENDA FIXA	49.232.373/0001-87	16.420.155,31	2,54	138.204.664,31	11,88
RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	50.533.505/0001-90	11.365.614,63	1,76	254.955.294,43	4,46
Renda Variável					
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	10.551.375/0001-01	957.174,04	0,15	142.554.166,01	0,67
FIA CAIXA CONSUMO	10.577.512/0001-79	690.417,17	0,11	77.739.777,95	0,89
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15.154.220/0001-47	1.152.476,51	0,18	480.746.975,23	0,24
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	15.154.441/0001-15	4.898.294,71	0,76	971.373.998,81	0,5
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	30.068.224/0001-04	7.097.470,98	1,1	434.246.813,13	1,63
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	24.571.992/0001-75	5.175.427,79	0,8	1.188.970.075,54	0,44
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	42.318.981/0001-60	1.958.768,94	0,3	100.926.721,87	1,94
Investimentos no Exterior					
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	17.413.636/0001-68	12.533.356,17	1,94	1.785.616.944,88	0,7
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	33.913.562/0001-85	6.374.195,72	0,99	897.724.614,38	0,71
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	17.502.937/0001-68	28.534.887,18	4,42	3.298.833.640,03	0,86
Investimentos Estruturados					
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	33.257.129,07	5,15	2.100.762.128,65	1,58
RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	42.813.674/0001-55	4.262.503,93	0,66	126.928.689,65	3,36
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	55.274.339/0001-78	10.408.860,54	1,61	285.107.733,70	3,65
Total		645.545.927,95	100		

O item 6.1 que trata do enquadramento da carteira, apresenta os percentuais de alocação da carteira de investimentos do FAPES em comparação aos limites definidos na Política Anual de Investimentos e aos limites estabelecidos na Resolução CMN 4.963/2021, considerando o nível II do Programa de Certificação de boas práticas de gestão - Pró-Gestão.

É possível verificar que todos os segmentos de aplicação (Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos no Exterior e Investimentos Estruturados) estão devidamente enquadrados entre os limites mínimos e máximos, tanto em relação à Política Anual de Investimentos quanto aos limites da Resolução CMN 4.963/2021.

10. EVOLUÇÃO DO ORÇAMENTO E CUSTOS DA GESTÃO

Evolução do Orçamento - Despesa Total

GRUPO DE DESPESA	ORÇAMENTO AUTORIZADO ANUAL	ORÇAMENTO ATUALIZADO	DESPESA EMPENHADA	DESPESAS LIQUIDADAS	DESPESA PAGA
Pessoal e Encargos	115.100.000,00	137.100.000,00	112.491.201,57	112.491.201,57	112.491.201,57
Outras Despesas Correntes	889.900,00	899.900,00	371.805,39	368.306,39	368.306,39
Despesa de Capital	100,00	100,00	0	0	0
Reserva de Contingência	77.324.351,48	77.324.351,48			
TOTAL	193.314.351,48	215.324.351,48	112.863.006,96	112.859.507,96	112.859.507,96

Evolução do Orçamento - Custos da Gestão

GRUPO DE DESPESA	ORÇAMENTO AUTORIZADO ANUAL	ORÇAMENTO ATUALIZADO	DESPESA EMPENHADA	DESPESAS LIQUIDADAS	DESPESA PAGA
Despesas Administrativas	70.000,00	80.000,00	67.912,70	64.413,70	64.413,70
TOTAL	70.000,00	80.000,00	67.912,70	64.413,70	64.413,70

11. EXPECTATIVA DE MERCADO PARA 2025

Inflação: Para o final de 2025 e 2026, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para a inflação, com projeções de 5,00% e 4,05%, respectivamente.

SELIC: Para o final de 2025 e 2026, o Boletim Focus indicou estabilidade nas expectativas para a SELIC, com projeções de 15,00% e 12,00%, respectivamente.

PIB: A expectativa para o final de 2025, em relação ao PIB, foi mantida em 2,02%. Seguindo o mesmo movimento, para o final de 2026, a expectativa permaneceu em 1,80%.

Câmbio: Para o final de 2025, a expectativa para o câmbio foi mantida em R\$ 6,00. Já para o final de 2026, a expectativa foi elevada para R\$ 6,00.

Comentários sobre as Expectativas de mercado para 2025: Tomando o Relatório Focus como referência de mercado para o final de 2025, o mercado espera Inflação de 5,00% e taxa Selic de 15,00%, o que nos traria uma taxa de juros real esperada de 9,52%. Certamente essa taxa de juros real projetada para o final de 2025 é positiva para os RPPS, ao considerarmos que a taxa pré-fixada para 2025, através do Anexo VII da Portaria MTP nº 1.467/22, está limitada em 5,47%.

No entanto, o mesmo relatório aponta para uma redução da taxa Selic, até que ela atinja 12,00% ao final de 2026, com taxa de inflação esperada de 4,05%, se tudo o mais constante, apontando para juros reais esperados de 7,64%. É certo que o aperto monetário tornou os investimentos em renda fixa mais atrativos, com melhora na relação risco/retorno, mas, de acordo com esse mesmo relatório essas taxas tendem a retornar para o movimento de redução nos próximos anos, destacando ainda que o passivo atuarial tem um horizonte de longo prazo, havendo ainda a necessidade de casamento de ativos com passivos.

12. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este relatório apresenta as principais ocorrências na gestão dos investimentos do FAPES/TOLEDOPREV ao longo de 2024.

O ano foi desafiador para os investidores, marcado por oscilações na taxa Selic, na inflação e na cotação do dólar, além das incertezas quanto à política monetária nacional. Esses fatores resultaram na abertura das curvas de juros e na volatilidade da bolsa brasileira. No entanto, o ano encerrou de forma mais favorável para os investidores conservadores.

No contexto do FAPES, registramos rentabilidade positiva nos segmentos de renda fixa, investimentos no exterior e investimentos estruturados. Destaca-se que os investimentos em renda fixa apresentaram resultados positivos em todos os meses de 2024. Já no segmento de renda variável, o mercado enfrentou um cenário dinâmico, com oscilações decorrentes de eventos globais e fatores internos, resultando em desempenho negativo em seis meses do ano (abril, maio, setembro, outubro, novembro e dezembro).

Embora a bolsa brasileira tenha encerrado o ano em território negativo, os investimentos do FAPES em ativos beneficiados pela valorização do dólar foram decisivos para alcançar uma rentabilidade acumulada superior à meta atuarial. A diversificação dos investimentos em diferentes segmentos e instituições financeiras também contribuiu para o resultado positivo.

Em 2024, o FAPES aproveitou a alta das curvas de juros para realizar aquisições estratégicas de títulos públicos do Tesouro Nacional, garantindo que todas as NTN-Bs na carteira do fundo fossem adquiridas com taxas superiores à meta atuarial.

Como resultado, a carteira de investimentos do FAPES encerrou 2024 com uma rentabilidade acumulada de 10,53%, superando a meta atuarial de INPC + 4,90%, que registrou 9,92% no período.



A diferença positiva de 0,61 pontos percentuais (p.p.) em relação ao índice de referência evidencia um desempenho satisfatório diante do cenário econômico.

O fluxo de receitas e despesas foi acompanhado mensalmente. Destaca-se que, nos meses de junho e novembro, as despesas foram superiores devido ao pagamento da 1ª e 2ª parcelas do 13º salário. Em relação às receitas, o aumento registrado em dezembro decorre da antecipação do repasse das contribuições dos servidores e da parte patronal referentes à competência de dezembro de 2024.

Além disso, foi apresentado o acompanhamento da execução da Política Anual de Investimentos, com a posição consolidada de dezembro de 2024, evidenciando que todos os investimentos estavam devidamente enquadrados nas diretrizes estabelecidas.

Por fim, este relatório não inclui o acompanhamento da carteira de ativos imobiliários, uma vez que o FAPES não possuía esse tipo de investimento até o encerramento do exercício de 2024.

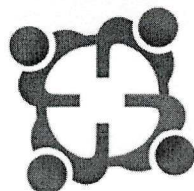
É o relatório.

Toledo 6 de fevereiro de 2025.

ROSELI FABRIS DALLA
COSTA:62760033953

Assinado de forma digital por
ROSELI FABRIS DALLA
COSTA:62760033953
Dados: 2025.02.14 12:52:27 -03'00'

ROSELI FABRIS DALLA COSTA
Diretora Executiva TOLEDOPREV



TOLEDOPREV

FUNDO DE APOSENTADORIAS E PENSÕES DOS SERVIDORES
PÚBLICOS MUNICIPAIS DE TOLEDO - FAPES

PARECER Nº 06/2025 – CONSELHO FISCAL - CF

Os membros participantes da 2ª Reunião Ordinária do Conselho Fiscal do Fundo de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Toledo – **FAPES/TOLEDOPREV**, ocorrida no dia 25 de fevereiro de 2025, no desempenho de suas competências de que trata o artigo 18 da Lei 1929/2006, após examinarem o **Relatório Anual de Investimentos referente ao exercício de 2024**, opinam **FAVORAVELMENTE** pela aprovação, submetendo-o assim, à apreciação dos membros conselheiros do Conselho de Administração – CA.

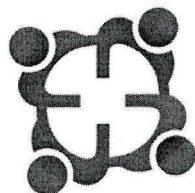
Toledo, 25 de fevereiro de 2025.

Jaldir Anholetto
Presidente do Conselho Fiscal
Certificação Profissional: Básico
(CP RPPS CGINV I) v. 06/03/2027

Francieli Aparecida Kunrath Paes
Membro Conselheira Titular
Certificação Profissional: Intermediária
(CP RPPS CGINV II) v. 23/09/2028

Elvis da Silva
Membro Conselheiro Titular
Certificação Profissional: Básico
(CP RPPS COFIS I) v. 15/02/2028

Marines Bettega
Membro Conselheira Titular
Certificação Profissional: Básico
(CP RPPS COFIS I) v. 16.02.2028



TOLEDOPREV

FUNDO DE APOSENTADORIAS E PENSÕES DOS SERVIDORES
PÚBLICOS MUNICIPAIS DE TOLEDO - FAPES

PARECER Nº 09/2025 – CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO - CA

Os membros participantes da 2ª Reunião Ordinária do Conselho de Administração do Fundo de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Toledo – **FAPES/TOLEDOPREV**, ocorrida no dia 25 de fevereiro de 2025, no desempenho de suas competências de que trata o artigo 18 da Lei 1929/2006, após examinarem o **Relatório Anual de Investimentos referente ao exercício de 2024**, deliberam pela **APROVAÇÃO** final do documento.

Toledo, 25 de fevereiro de 2025.

Leandro Marcelo Ludvig
Presidente do Conselho Fiscal
CP RPPS CGINV I –
INSTITUTO TOTUM (v.19/12/2027)

Maicon José Ferronato
Membro Conselheiro Titular
CP RPPS CODEL I –
INSTITUTO TOTUM (v.11/10/2027)

Tatiane Mendes Berto da Silva
Membro Conselheira Titular
P RPPS CGINV I –
INSTITUTO TOTUM (v.19/12/2027)

Erica Regina Luna Pereira Macedo
Membro Conselheira Titular
CP RPPS CODEL I –
INSTITUTO TOTUM (v.06/10/2027)

Noêmia de Almeida
Membro Conselheiro Titular
CP RPPS CODEL I –
INSTITUTO TOTUM (v.11/12/2027)