

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Hortolândia

Diretoria dos Serviços Administrativos e Financeiros

RELATÓRIO ANUAL DE INVESTIMENTOS
2024

Hortolândia, fevereiro de 2025

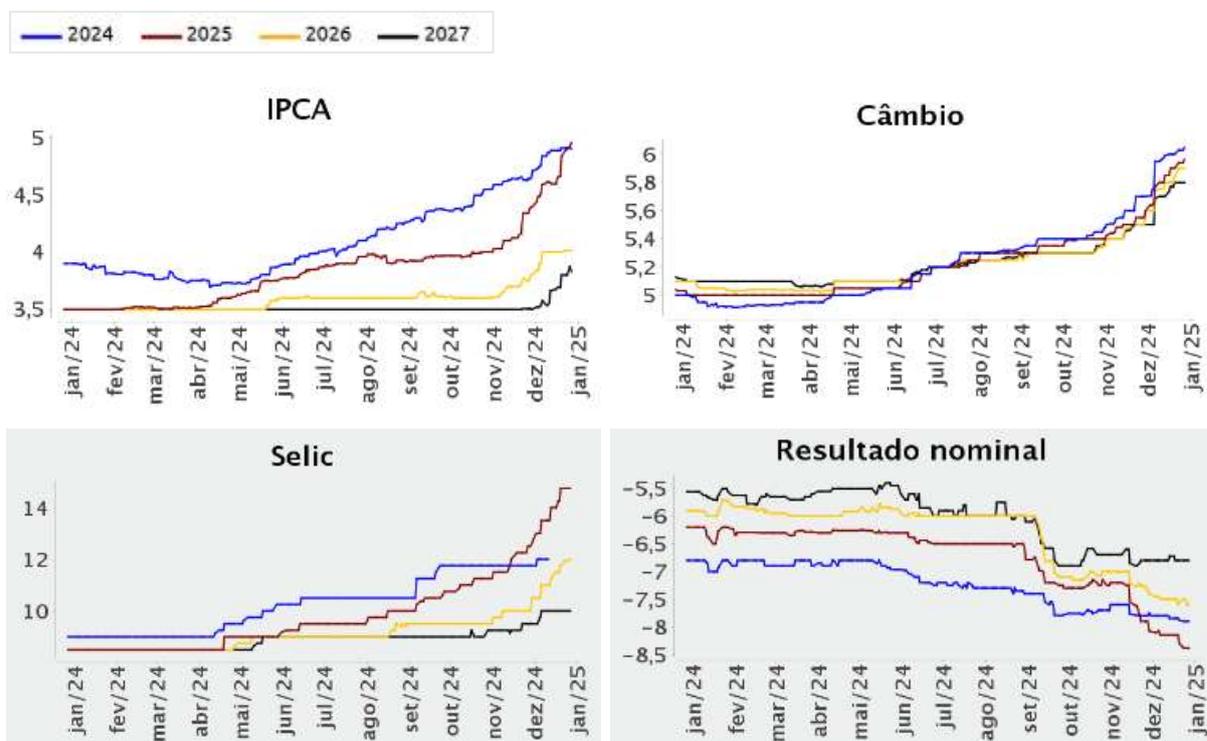
Sumário

1. Resumo sintético da conjuntura econômica	3
2. Evolução do orçamento e comportamento dos fluxos de caixa	5
3. Movimentações financeiras.....	7
4. Composição do ativo e imóveis	10
5. Resultados alcançados em relação às metas estabelecidas.....	11

1. Resumo sintético da conjuntura econômica

O exercício de 2024, de modo geral, foi menos agradável aos mercados criando certas dificuldades no cumprimento das metas atuariais estabelecidas. Em especial, destaca-se as alterações sistemáticas para pior das projeções da meta SELIC, IPCA e dólar ao longo do ano, bem como questões envolvendo o cenário fiscal brasileiro.

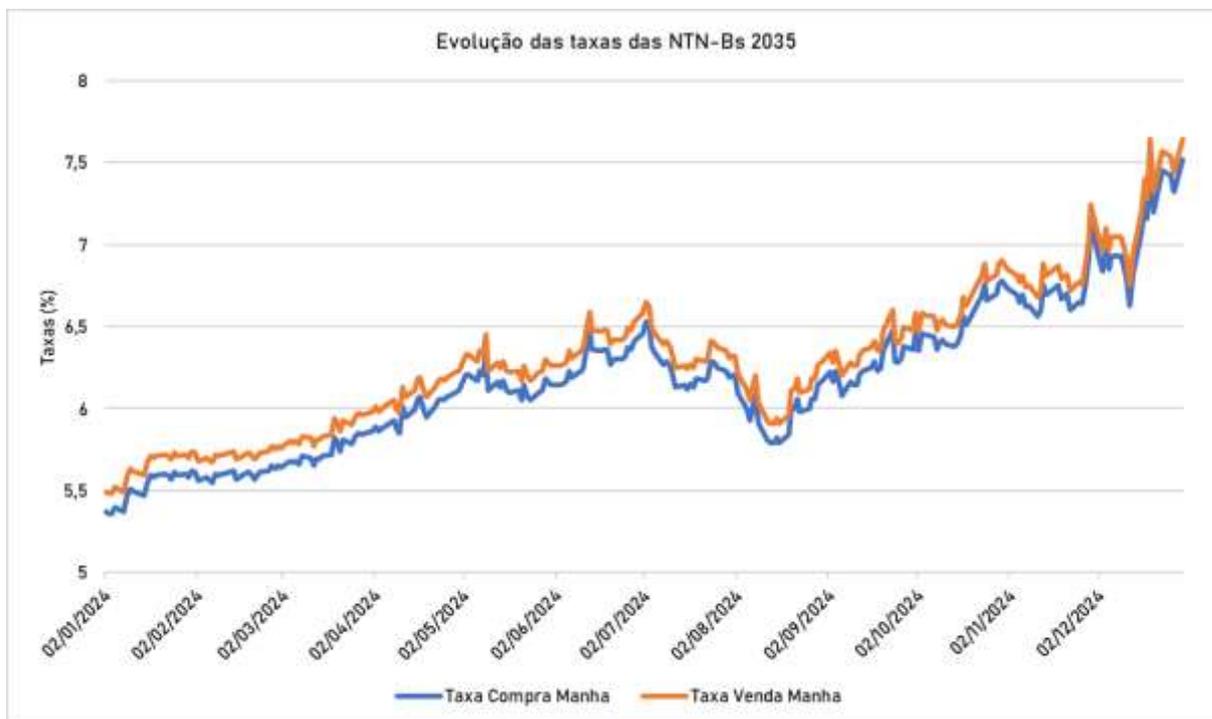
Materialmente, a comprovação da elevação das projeções, que foram se deteriorando ao longo do ano, é possível observar no próprio Boletim FOCUS, divulgado pelo Banco Central, de 27/12/2024 (último do ano de 2024), quando se observa os gráficos de acompanhamento das expectativas ao longo do ano, especialmente para a SELIC, IPCA, câmbio e resultado nominal:



Fonte: Boletim FOCUS, 27/12/2024

É notável que as taxas de juros estimadas para cerca de 9% se elevam para acima de 12%, com projeções para o ano de 2025 batendo a casa dos 15%. Efeitos similares são facilmente observáveis no IPCA e o no câmbio, acompanhados de um pessimismo cada vez mais quanto ao resultado fiscal do governo.

Tais mudanças nas expectativas se traduzem em um resultado negativo dos ativos de risco (especialmente em ações de empresas pequenas) e, conseqüentemente, na abertura das curvas de juros das NTN-Bs, que saltaram da casa dos 5,5% para acima dos 7,5% no final do ano.



Fonte: Tesouro Direto

Em suma, os indicadores e ativos financeiros refletem um pessimismo do mercado com relação à condução das políticas econômicas domésticas.

Em contrapartida, na economia real, há que se destacar que o PIB brasileiro teve projeções de alta no período (crescendo de 1,5% do começo do ano para mais de 3,5% no final do ano), bem como o desemprego atingiu mínimas históricas (fechando o ano em 6,6% - menor registro histórico desde 2012, ano em que se iniciou a medição da PNAD contínua).

No mais, importa-se observar que o cenário geopolítico internacional foi deveras complexo, envolvendo a eleição dos Estados Unidos, onde sagrou-se vencedor o candidato Donald J. Trump, bem como as tensões bélicas no oriente médio e leste europeu, além de diversos fatores climáticos de impacto na esfera econômica, como por exemplo o alagamento ocorrido no Rio Grande do Sul entre abril e maio deste ano, alagamentos na Espanha, incêndios nos Estados Unidos, etc.

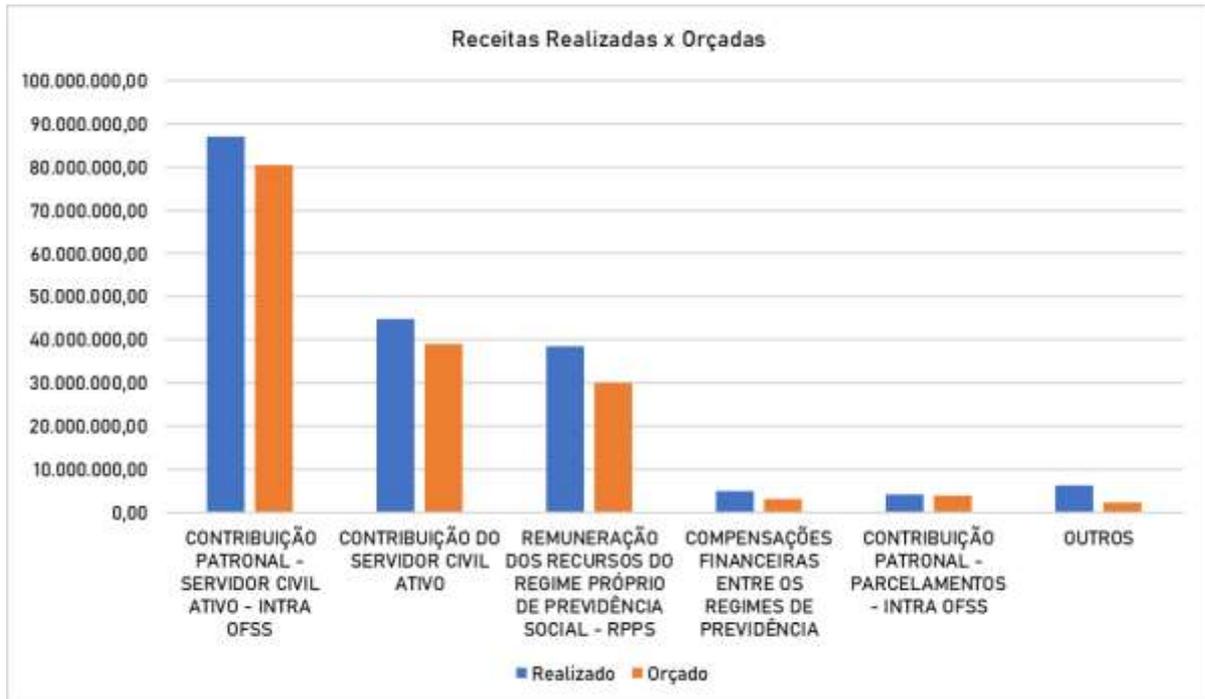
Por fim, os indicadores financeiros de fechamento do exercício se comportaram conforme ilustra a tabela abaixo:

Indicador	Resultado no Ano
Global BDRX	70,59%
S&P 500	57,72%
MSCI ACWI	48,02%
S&P 500 (M. Orig.)	23,31%
MSCI ACWI (M. Orig.)	15,73%
IMA-S	11,11%
CDI	10,87%
IRF-M 1	9,46%
IMA-B 5	6,16%
IDkA IPCA 2A	5,84%
IMA-GERAL	5,10%
IRF-M	1,86%
IRF-M 1+	-1,81%
IMA-B	-2,44%
IDIV	-2,62%
IFIX	-5,89%
IBRX	-8,13%
IMA-B 5+	-8,63%
IBrX	-9,71%
Ibovespa	-10,36%
IVBX-2	-12,75%
ISE	-18,14%
IDkA IPCA 20A	-20,91%
SMLL	-25,03%

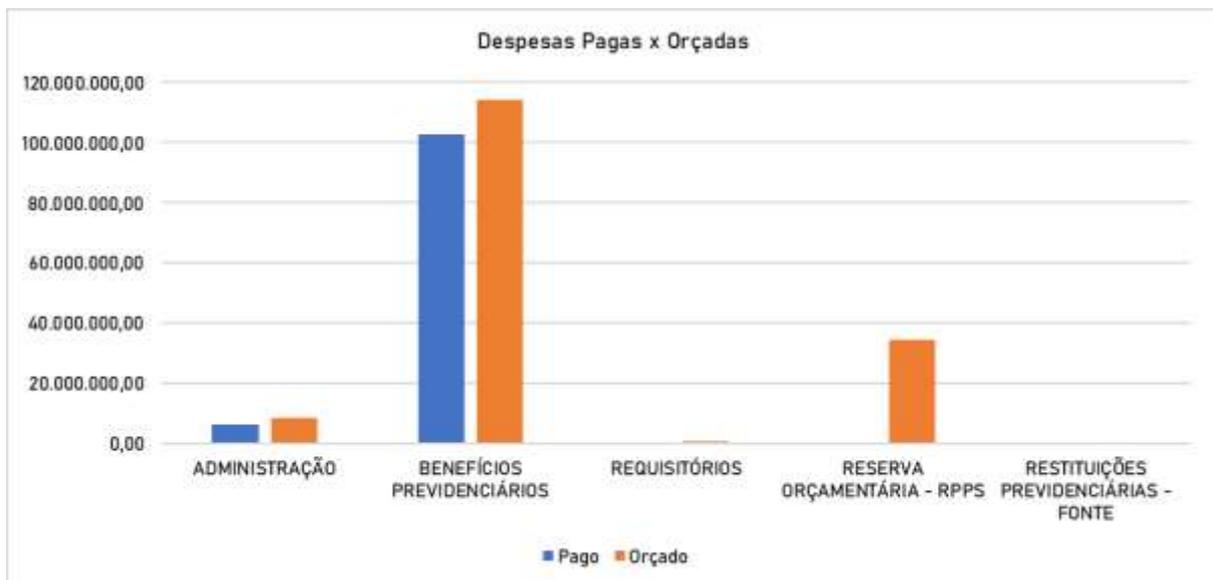
Fonte: LDB Empresas, elaboração própria

2. Evolução do orçamento e comportamento dos fluxos de caixa

Conforme definido no programa pró-gestão, importa-nos tratar da evolução do orçamento do instituto ao longo do ano neste relatório. Neste contexto, trazemos abaixo a comparação das receitas e das despesas do instituto orçadas e realizadas no exercício:



Fonte: HORTOPREV



Fonte: HORTOPREV

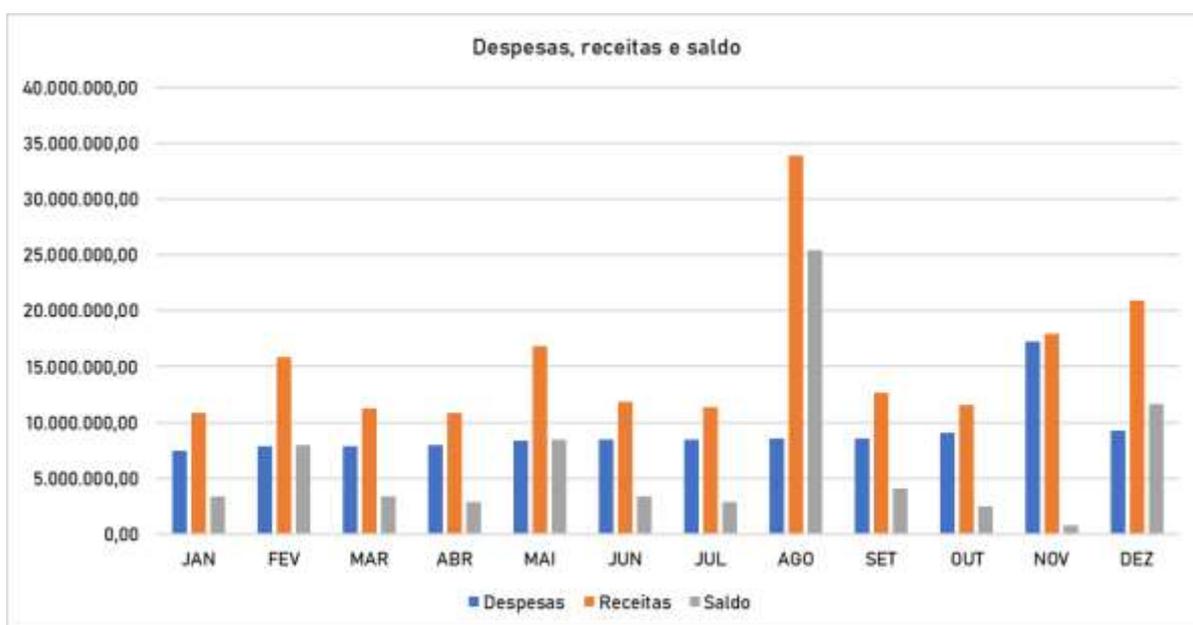
O resultado de receitas foi superior ao orçado, chegando à razão de 117%. Um resultado adequado para o porte deste RPPS, que honrou com as metas de receitas estimadas e obteve receitas superiores ao projetado em todas as classes de receitas.

No caso da despesa, suplementações foram necessárias ao longo do exercício para conter o crescimento acelerado nos custos com aposentadorias entre outros gastos, contudo, tais

suplementações foram dentro da normalidade e do esperado, tendo em vista a larga reserva orçamentária presente na peça.

Os custos da administração ficaram em 73% do orçado, e os da previdência em 69%, totalizando uma execução de 69% do que foi orçado. Notadamente, as despesas com aposentadorias e pensões são as maiores da autarquia.

Por fim, o gráfico abaixo aborda o fluxo de receitas e despesas no exercício, com detalhe para o saldo mensal (subtração da receita pela despesa).



Fonte: HORTOPREV

3. Movimentações financeiras

Mediante o saldo de fluxo de caixa mensal do instituto, as aplicações, resgates, e receitas mensais (amortizações, cupons de juros, dividendos e outros proventos) aconteceram conforme pode-se notar abaixo (inclui-se dados destinados à previdência e à administração somados).

Ano / Mês / Fundo	Aplicação	Receita	Resgate
2024	193.579.788,56	22.184.224,83	141.169.873,10
jan	9.960.788,69	21.330,86	6.727.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	9.960.788,69		6.727.000,00
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.330,86	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	

fev	16.193.920,52	4.881.870,55	8.187.920,52
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	16.193.920,52		8.187.920,52
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.330,86	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
NTNB20240815 - 760199 (Mercado)		1.142.000,78	
NTNB20400815 - 760199 (Curva) - 5,020001%		1.383.228,23	
NTNB20400815 - 760199 (Curva) - 6,121999%		2.335.310,68	
mar	10.725.420,82	21.330,86	6.670.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	10.725.420,82		6.670.000,00
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.330,86	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
abr	10.584.000,00	21.623,00	8.443.946,67
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	10.584.000,00		8.443.946,67
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623,00	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
mai	15.927.533,00	6.005.942,60	7.302.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INVESTIMENTO	6.083.000,00		
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	9.844.533,00		7.302.000,00
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		7.550,73	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,170000%		611.549,82	
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,813502%		1.528.748,30	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,660001%		625.689,70	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,859998%		633.138,39	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 6,442001%		2.110.124,63	
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (a)		77.011,85	
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (b)		127.511,42	
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (c)		148.973,74	
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (d)		115.644,02	
jun	11.474.427,97	24.382,10	7.398.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INVESTIMENTO	10.091.427,97		
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	1.383.000,00		7.398.000,00
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		4.382,10	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
jul	10.106.000,00	21.623,00	8.009.715,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	10.106.000,00		8.009.715,00
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623,00	

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
ago	56.239.546,68	5.000.908,50	46.969.844,58
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	11.687.141,01		7.396.724,41
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623,00	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
ITAU SOBERANO RENDA FIXA SIMPLES FUNDO DE INVESTIMENTO EM CONTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	44.552.405,67		
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (a)		112.269,63	3.797.638,58
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (b)		140.337,03	4.747.048,22
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (c)		95.684,34	3.236.623,79
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (d)		95.684,34	3.236.623,79
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (e)		108.442,25	3.668.173,63
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (f)		98.235,92	3.322.933,75
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (g)		96.960,13	3.279.778,77
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (h)		95.684,34	3.236.623,79
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (i)		140.337,03	4.747.048,21
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (j)		80.374,85	2.718.763,98
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (k)		12.757,91	431.549,84
NTNB20240815 - 760199 (Mercado) (l)		93.132,76	3.150.313,82
NTNB20400815 - 760199 (Curva) - 6,121999%		1.417.021,30	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,660001%		2.392.363,67	
set	12.102.524,77	21.623,00	8.089.123,98
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	12.102.524,77		8.089.123,98
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		20.000,00	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		1.623,00	
out	10.825.091,80	21.623,00	7.512.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI			7.512.000,00
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623,00	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
ITAU SOBERANO RENDA FIXA SIMPLES FUNDO DE INVESTIMENTO EM CONTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	10.825.091,80		
nov	16.843.533,81	6.122.344,36	16.658.322,35
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI			16.658.322,35
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623,00	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
ITAU SOBERANO RENDA FIXA SIMPLES FUNDO DE INVESTIMENTO EM CONTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	16.843.533,81		
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,170000%		624.063,31	
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,813502%		1.560.029,46	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,660001%		638.492,52	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,859998%		646.093,62	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 6,442001%		2.153.301,87	
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (a)		78.587,65	
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (b)		130.120,55	
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (c)		152.022,03	

NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (d)		118.010,35	
dez	12.597.000,50	19.623,00	9.202.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI			9.202.000,00
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623,00	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		18.000,00	
ITAU SOBERANO RENDA FIXA SIMPLES FUNDO DE INVESTIMENTO EM CONTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	2.723.000,00		
TREND POS-FIXADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO RENDA FIXA SIMPLES	9.874.000,50		
Total Geral	193.579.788,56	22.184.224,83	141.169.873,10

4. Composição do ativo e imóveis

A carteira de investimentos do HORTOPREV no exercício, incluindo (e separando) os ativos destinados à administração e contendo os imóveis, finalizou da seguinte forma:

Massa / Enquadramento ¹ / Fundo	Final
Administração	27.299.672,78
4.963/2021 - Art. 07º, I, b - Fundos Excl. de Títulos Públicos	27.299.672,78
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	27.299.672,78
Previdência	873.846.691,37
4.963/2021 - Art. 07º, I, a - Títulos Públicos Federais	345.459.353,77
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,170000%	22.817.920,04
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,813502%	54.333.653,12
NTNB20400815 - 760199 (Curva) - 5,020001%	54.942.814,90
NTNB20400815 - 760199 (Curva) - 6,121999%	83.310.777,79
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,660001%	22.828.501,83
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,859998%	22.565.313,23
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 6,442001%	70.499.396,86
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (a)	2.324.595,09
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (b)	3.848.919,74
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (c)	4.496.757,72
NTNB20450515 - 760199 (Mercado) (d)	3.490.703,45
4.963/2021 - Art. 07º, I, b - Fundos Excl. de Títulos Públicos	374.469.278,96
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INVESTIMENTO	101.093.068,41
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	103.707.478,79
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	82.589.990,93
ITAU SOBERANO RENDA FIXA SIMPLES FUNDO DE INVESTIMENTO EM CONTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	77.151.124,96
TREND POS-FIXADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO RENDA FIXA SIMPLES	9.927.615,87
4.963/2021 - Art. 07º, III, a - Fundos de Renda Fixa	4.224.208,83
BRA1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA	152.151,92
FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B	231.378,91
LME REC IMA-B FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA	3.840.678,00
4.963/2021 - Art. 07º, V, a - Fundos de Direito Creditório	2.264.092,18

FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL SR2	0,00
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL SR3	0,00
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL SR4	0,00
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC PREMIUM	609.249,43
LME REC MULTISSETORIAL IPCA - FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS	1.654.842,75
4.963/2021 - Art. 08º, I - Fundos de Ações	
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI DE AÇÕES	46.550.876,57
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES MID SMALL CAPS	16.743.490,50
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	30.945.444,20
4.963/2021 - Art. 09º, II - Fundos no Exterior	
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FI AÇÕES INVESTIMENTO NO EXTERIOR	17.083.731,86
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	32.280.793,56
4.963/2021 - Art. 10º, I - Fundos Multimercado	
LEME FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	-246.210,47
4.963/2021 - Art. 10º, II - Fundos de Participação	
BRASIL FLORESTAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	1.483.946,53
GERAÇÃO DE ENERGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA	-596.673,65
4.963/2021 - Art. 11º - Fundos Imobiliários	
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.269.454,77
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND	134.903,76
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII	1.780.000,00
Total Geral	901.146.364,15

5. Resultados alcançados em relação às metas estabelecidas

O ano de 2024 trouxe um resultado para a carteira compilada do instituto de 7,14% contra a meta atuarial (IPCA + 4,96% a.a.) de 10,06%, ou seja, **no ano o instituto não superou a meta atuarial estabelecida.**

Ano	Resultado	Meta
2024	7,14%	10,06%
2023	12,25%	9,76%
2022	4,46%	10,88%
2021	-0,33%	15,99%
2020	4,40%	10,63%

Maria Luisa Denadai
Gestora de Recursos