

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2023

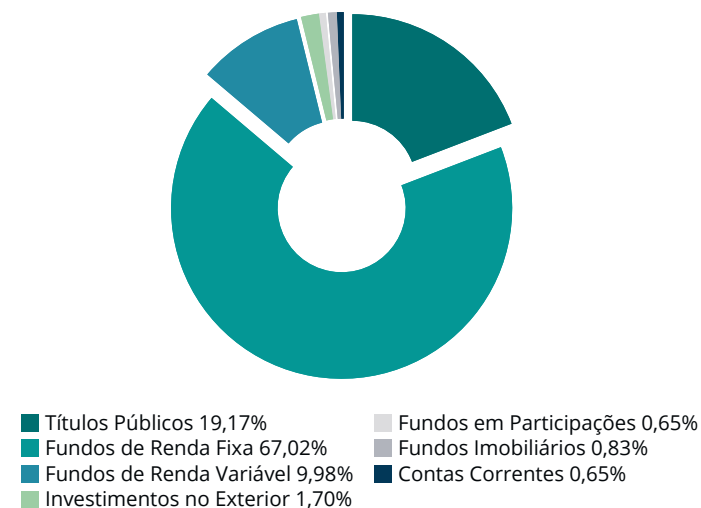


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

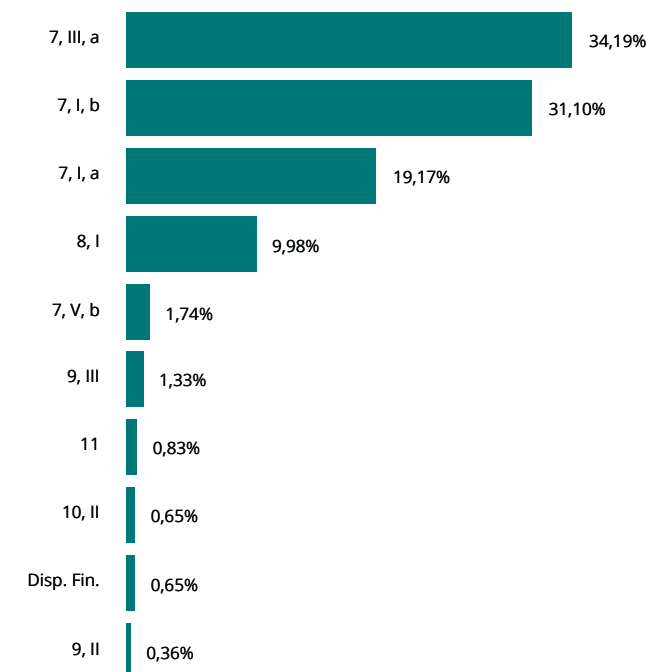
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	9
Análise do Risco da Carteira _____	12
Liquidez e Custos das Aplicações _____	14
Movimentações _____	16
Enquadramento da Carteira _____	17
Comentários do Mês _____	21

ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	19,2%	79.065.123,43	78.140.891,29
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	5,1%	21.231.922,31	20.971.848,13
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,5%	10.416.503,77	10.294.404,49
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,6%	10.759.617,58	10.641.692,60
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,8%	15.615.158,90	15.432.756,63
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,6%	10.714.878,25	10.593.655,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,5%	10.327.042,62	10.206.534,36
FUNDOS DE RENDA FIXA	67,0%	276.399.377,68	261.209.090,39
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	2,8%	11.649.020,83	11.574.060,81
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,1%	20.877.871,31	18.256.124,62
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	3.386.555,05	3.351.134,57
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,1%	4.383.374,39	4.335.645,03
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.301.064,58	6.218.088,31
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,4%	1.804.056,82	1.804.884,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,9%	20.118.339,90	20.062.050,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	2.980.904,90	2.981.218,26
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,9%	12.033.656,79	11.869.474,07
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	3,2%	13.323.758,14	7.385.996,13
Caixa Brasil Referenciado	15,8%	64.985.190,82	66.610.307,62
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,3%	25.831.590,05	25.523.014,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,2%	4.993.989,13	4.995.630,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,2%	809.649,01	898.353,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,9%	16.206.822,96	16.027.123,55
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,2%	694.075,53	706.819,33
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	2.831.974,17	2.834.545,02
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,3%	5.231.944,94	5.235.326,93
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,4%	9.993.819,02	7.455.359,18
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	3.852.130,10	3.810.362,32
Safra FIC Institucional IMA-B	1,8%	7.392.688,89	7.377.161,78

POR SEGMENTO

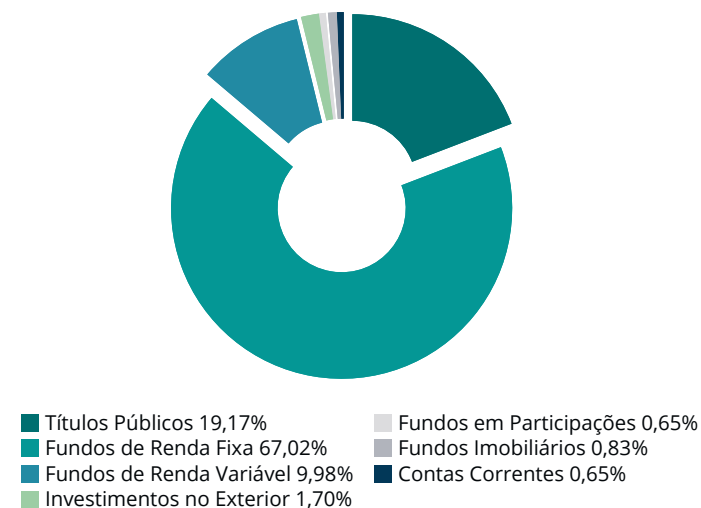


POR TIPO DE ATIVO

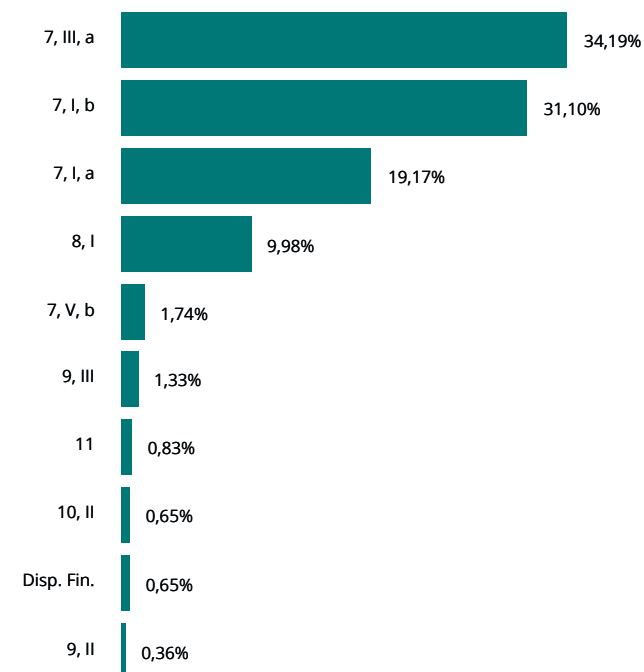


ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	67,0%	276.399.377,68	261.209.090,39
Safrs FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	4,9%	20.029.987,87 ▲	15.079.144,54
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	869.357,30	863.037,00
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	0,5%	2.118.767,46	2.095.366,04
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.227.658,79	1.220.554,15
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.033.724,46 ▼	1.083.609,69
XP Inflação Referenciado IPCA	2,8%	11.437.404,47	11.554.697,33
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	10,0%	41.137.698,53	42.164.829,19
BB FIA Bolsa Americana	0,2%	1.000.376,74	944.434,77
BB FIA Governança	0,0%	- ▼	2.345.134,84
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,0%	4.162.428,48	4.103.629,72
BB FIC FIA Valor	4,4%	18.289.348,38	17.698.751,22
Caixa FIA Seguridade	0,1%	565.576,78	543.691,10
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,2%	4.874.566,54	4.718.661,86
Caixa FIC FIA Multigestor	1,0%	4.118.174,06	3.978.349,90
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.111.639,75	1.085.399,94
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,3%	1.043.750,15	1.019.144,43
Itaú FIC FIA Momento 30 II	1,0%	4.150.934,93	3.987.911,54
Próprio Capital FIA	0,4%	1.820.902,72	1.739.719,87
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,7%	6.990.611,13	6.637.435,48
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	3.390.326,73	3.250.010,63
Safrs FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.098.503,25	2.046.274,14
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.501.781,15	1.341.150,71
FUNDOS MULTIMERCADO	0,0%	-	11.057.682,26
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,0%	- ▼	4.043.179,73
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,0%	- ▼	2.358.017,15
Safrs SP Reais PB Multimercado	0,0%	- ▼	4.656.485,38

POR SEGMENTO



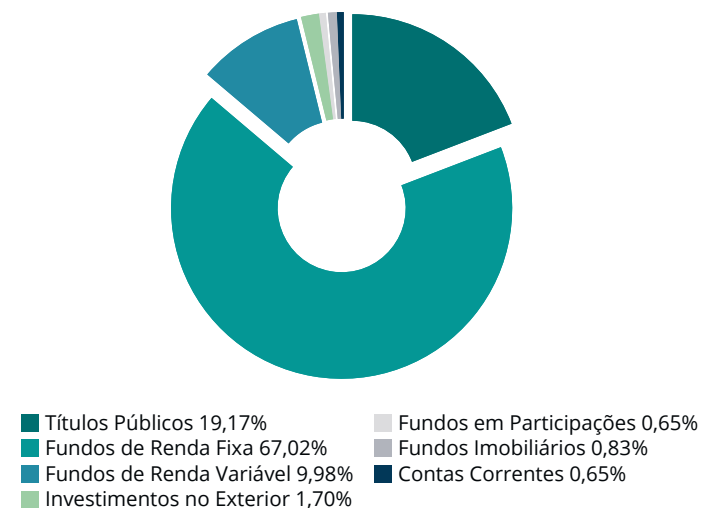
POR TIPO DE ATIVO



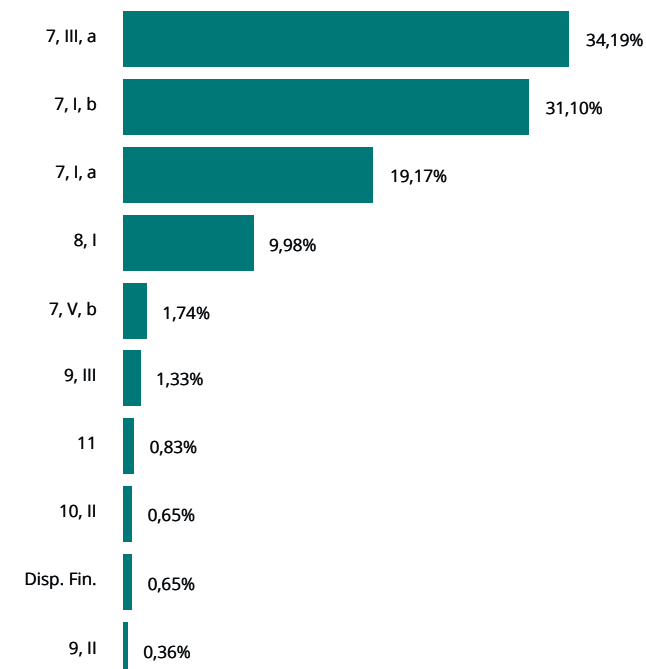
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,7%	2.686.634,92	2.669.243,78
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.250.823,47	2.252.025,63
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	435.811,45 ▲	417.218,15
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.442.023,52	3.447.144,27
Aquilla FII	0,2%	1.021.480,94	1.023.184,68
Haz FII	0,6%	2.420.542,58 ▼	2.423.959,59
CONTAS CORRENTES	0,6%	2.675.668,25	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,6%	2.675.668,25	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	412.397.137,46	405.326.316,66

▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	924.232,14						924.232,14
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	260.074,18						260.074,18
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	122.099,28						122.099,28
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	117.924,98						117.924,98
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	182.402,27						182.402,27
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	121.223,17						121.223,17
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	120.508,26						120.508,26
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55						2.239.978,55
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	74.960,02						74.960,02
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	213.862,94						213.862,94
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	35.420,48						35.420,48
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	47.729,36						47.729,36
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	82.976,27						82.976,27
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(828,08)						(828,08)
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	56.289,14						56.289,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(313,36)						(313,36)
BB Previdenciário Títulos Públicos X	164.182,72						164.182,72
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	99.685,20						99.685,20
Caixa Brasil Referenciado	723.366,17						723.366,17
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	308.575,52						308.575,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(1.641,14)						(1.641,14)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.229,56						12.229,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	179.699,41						179.699,41
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7.225,29						7.225,29
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(2.570,85)						(2.570,85)
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(3.381,99)						(3.381,99)
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	86.192,46						86.192,46
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	41.767,78						41.767,78
Safrá FIC Institucional IMA-B	15.527,11						15.527,11
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	186.520,46						186.520,46
Security Referenciado Crédito Privado	6.320,30						6.320,30
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	23.401,42						23.401,42
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7.104,64						7.104,64
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(7.029,42)						(7.029,42)
XP Inflação Referenciado IPCA	(117.292,86)						(117.292,86)

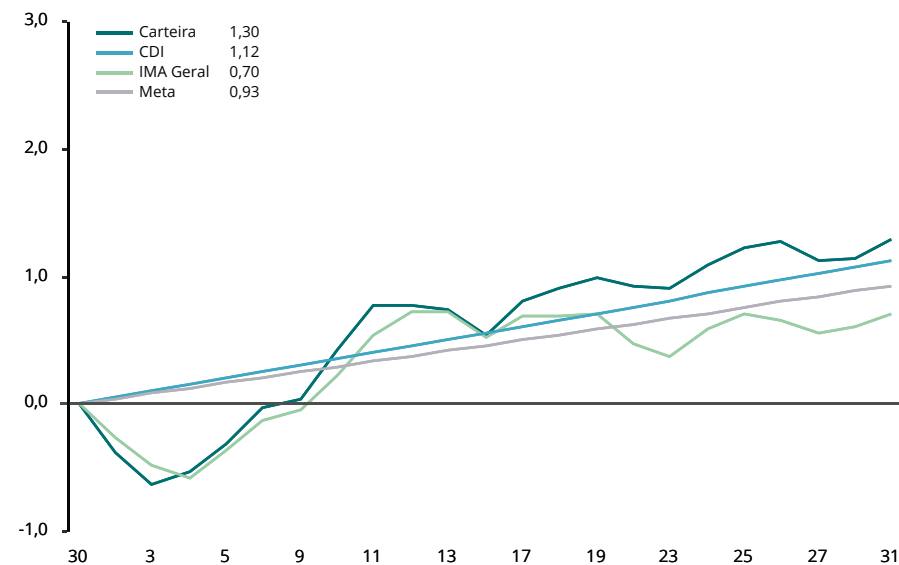
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.373.953,55						1.373.953,55
BB FIA Bolsa Americana	55.941,97						55.941,97
BB FIA Governança	55.949,37						55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	58.798,76						58.798,76
BB FIC FIA Valor	590.597,16						590.597,16
Caixa FIA Seguridade	21.885,68						21.885,68
Caixa FIC FIA Ações Livre	155.904,68						155.904,68
Caixa FIC FIA Multigestor	139.824,16						139.824,16
Itaú FIC FIA Dunamis	26.239,81						26.239,81
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	24.605,72						24.605,72
Itaú FIC FIA Momento 30 II	163.023,39						163.023,39
Próprio Capital FIA	81.182,85						81.182,85
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	353.175,65						353.175,65
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	140.316,10						140.316,10
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	52.229,11						52.229,11
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	160.630,44						160.630,44
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02						364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30						162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23						94.250,23
Safrá SP Reais PB Multimercado	107.837,49						107.837,49
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(9.044,16)						(9.044,16)
Brasil Florestal FIC FIP	(1.202,16)						(1.202,16)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(7.842,00)						(7.842,00)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1.678,79						1.678,79
Aquilla FII	(1.703,74)						(1.703,74)
Haz FII	3.382,53						3.382,53
TOTAL	5.248.329,54						5.248.329,54

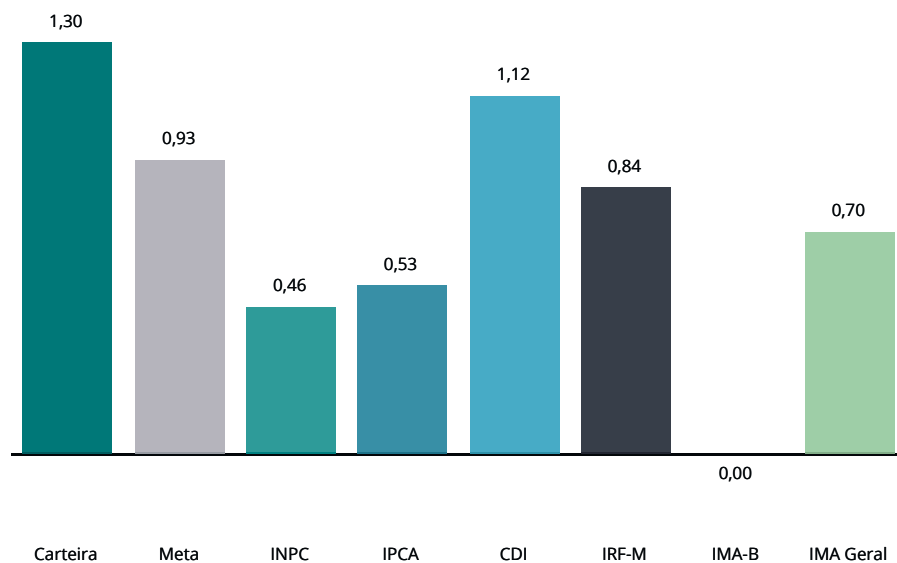
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185

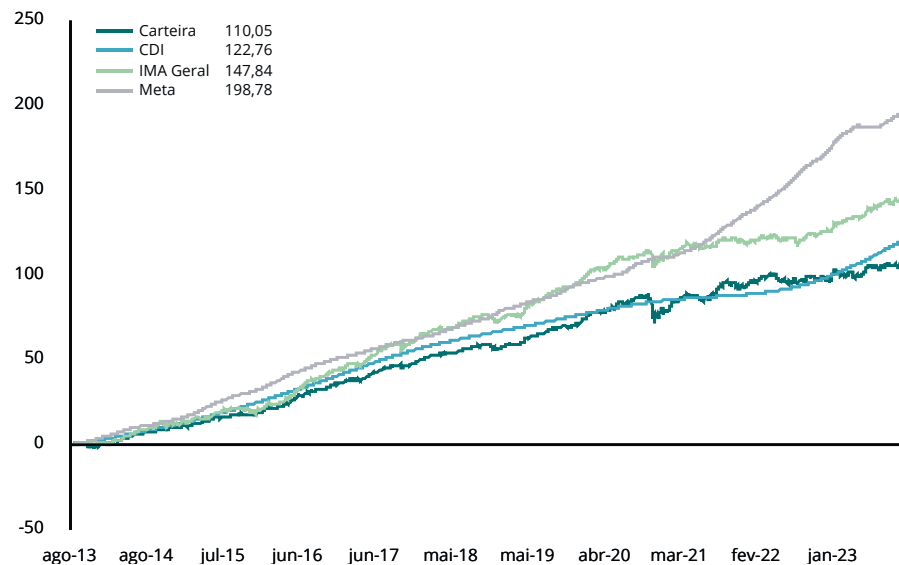
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	Sem bench	1,24	134%	1,24	134%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	1,19	128%	1,19	128%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	1,11	120%	1,11	120%	11,25	102%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	1,18	128%	1,18	128%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	1,14	123%	1,14	123%	11,48	104%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	1,18	127%	1,18	127%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,65	70%	0,65	70%	9,80	89%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,12	121%	1,12	121%	12,97	118%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,06	114%	1,06	114%	12,22	111%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	1,10	119%	1,10	119%	-	-
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,33	144%	1,33	144%	10,82	98%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,05	-5%	-0,05	-5%	6,82	62%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,28	30%	0,28	30%	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,01	-1%	-0,01	-1%	6,90	63%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,38	149%	1,38	149%	11,43	104%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,10	119%	1,10	119%	13,04	118%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,09	118%	1,09	118%	13,01	118%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,21	130%	1,21	130%	12,12	110%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,03	-4%	-0,03	-4%	6,97	63%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,37	148%	1,37	148%	11,08	100%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,12	121%	1,12	121%	12,31	112%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,04	112%	1,04	112%	11,10	101%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,09	-10%	-0,09	-10%	6,74	61%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,06	-7%	-0,06	-7%	6,03	55%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,03	112%	1,03	112%	12,46	113%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,10	118%	1,10	118%	13,67	124%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,21	23%	0,21	23%	7,32	66%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	1,11	120%	1,11	120%	12,70	115%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,73	79%	0,73	79%	7,70	70%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,12	121%	1,12	121%	12,73	115%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,58	63%	0,58	63%	4,78	43%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,65	-70%	-0,65	-70%	1,38	13%
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	-1,02	-110%	-1,02	-110%	6,74	61%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,49	-	0,81	-	15,38	-	0,00	-
0,49	-	0,81	-	7,51	-	0,00	-
0,49	3,82	0,81	6,29	-3,81	-11,09	0,00	-2,57
0,49	-	0,81	-	6,91	-	0,00	-
0,49	3,95	0,81	6,50	1,44	-10,38	0,00	-2,67
0,49	-	0,81	-	6,74	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,90	2,38	4,77	3,91	-11,23	-6,80	-0,65	-1,46
0,02	0,07	0,04	0,12	0,89	18,79	0,00	0,00
0,52	0,44	0,85	0,73	-8,84	-6,39	-0,04	-0,08
1,49	-	2,45	-	-1,16	-	-0,34	-
2,03	2,79	3,34	4,59	6,89	-3,99	-0,43	-1,58
5,89	5,49	9,69	9,02	-13,53	-5,92	-1,48	-3,06
6,14	-	10,10	-	-9,32	-	-1,51	-
5,84	5,44	9,61	8,96	-13,23	-5,87	-1,47	-3,09
1,87	2,27	3,07	3,74	9,28	-3,51	-0,42	-1,34
0,05	0,08	0,09	0,13	-28,54	21,43	0,00	0,00
0,04	0,09	0,07	0,14	-48,21	18,68	0,00	0,00
0,49	3,95	0,81	6,50	10,88	-9,40	0,00	-2,95
5,93	5,53	9,76	9,09	-13,29	-5,70	-1,49	-3,17
2,29	2,61	3,78	4,29	7,32	-3,76	-0,50	-1,32
0,49	0,44	0,80	0,72	-0,29	-5,38	-0,02	-0,08
0,78	1,77	1,28	2,91	-7,83	-5,11	-0,06	-1,05
6,05	5,64	9,95	9,27	-13,68	-5,83	-1,52	-3,28
5,94	5,99	9,78	9,85	-13,63	-6,23	-1,49	-3,81
0,47	0,76	0,78	1,25	-13,42	-2,46	-0,01	-0,29
0,46	0,66	0,76	1,08	-4,50	7,35	-0,04	-0,17
5,03	5,42	8,27	8,91	-12,41	-5,39	-1,27	-3,12
0,02	0,08	0,03	0,12	-49,99	-2,08	0,00	0,00
0,12	0,16	0,20	0,26	-233,14	-180,63	0,00	-0,01
0,02	0,07	0,03	0,12	-24,04	0,43	0,00	0,00
0,66	0,89	1,09	1,46	-59,30	-52,66	-0,07	-0,66
12,86	15,83	21,12	26,01	-31,12	-14,81	-4,64	-23,38
5,27	4,26	8,67	7,01	-27,90	-7,94	-2,02	-2,31

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	5,92	639%	5,92	639%	-2,94	-27%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	1,43	155%	1,43	155%	-4,61	-42%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	3,34	360%	3,34	360%	-3,79	-34%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	4,03	434%	4,03	434%	4,04	37%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	3,30	357%	3,30	357%	4,39	40%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	3,51	379%	3,51	379%	-3,84	-35%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	2,42	261%	2,42	261%	6,28	57%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	2,41	261%	2,41	261%	6,23	57%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	4,09	441%	4,09	441%	-9,46	-86%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	4,67	504%	4,67	504%	-6,55	-59%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	4,32	466%	4,32	466%	-17,40	-158%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,55	275%	2,55	275%	-19,13	-173%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	11,98	1292%	11,98	1292%	-20,91	-190%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,05	-6%	-0,05	-6%	-0,63	-6%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-0,97	-105%	-0,97	-105%	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,17	-18%	-0,17	-18%	15,00	136%
Haz FII	Sem bench	-0,14	-15%	-0,14	-15%	3,31	30%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,30	140%	1,30	140%	5,64	51%
IPCA		0,53	57%	0,53	57%	5,77	52%
INPC		0,46	50%	0,46	50%	5,71	52%
CDI		1,12	121%	1,12	121%	12,81	116%
IRF-M		0,84	90%	0,84	90%	9,82	89%
IRF-M 1		1,10	119%	1,10	119%	12,54	114%
IRF-M 1+		0,72	78%	0,72	78%	8,73	79%
IMA-B		-0,00	0%	-0,00	0%	7,15	65%
IMA-B 5		1,40	151%	1,40	151%	11,19	101%
IMA-B 5+		-1,26	-136%	-1,26	-136%	3,66	33%
IMA Geral		0,70	75%	0,70	75%	10,20	92%
IDKa 2A		1,44	155%	1,44	155%	10,86	98%
IDKa 20A		-4,58	-495%	-4,58	-495%	-3,60	-33%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,03	23,37	23,11	38,44	23,05	-2,77	-2,27	-19,48
27,23	25,53	44,81	41,98	1,49	-3,02	-6,32	-23,78
20,04	20,74	33,00	34,11	7,95	-4,15	-4,66	-19,22
21,06	30,75	34,69	50,60	9,78	0,56	-3,47	-26,59
18,28	19,28	30,10	31,71	8,42	-1,68	-4,67	-14,31
19,63	20,79	32,33	34,20	8,59	-3,72	-5,27	-18,55
20,71	20,46	34,09	33,66	4,71	-0,94	-4,81	-16,21
20,70	20,45	34,08	33,64	4,70	-0,96	-4,81	-16,23
22,04	22,85	36,29	37,58	9,59	-4,98	-5,69	-24,30
27,11	26,18	44,66	43,06	9,48	-3,25	-7,11	-23,19
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
17,71	26,69	29,17	43,89	12,48	-6,13	-2,52	-26,67
16,38	26,74	26,97	43,96	6,26	-6,63	-2,89	-27,89
18,28	32,68	30,15	53,74	37,57	-5,13	-2,22	-34,44
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,08	0,00	0,13	-41.563,25	-1.044,23	-0,06	-0,63
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,98	4,30	4,90	7,07	4,23	-9,49	-0,64	-2,45
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
3,82	3,68	6,28	6,05	-5,24	-4,87	-0,81	-2,43
0,52	0,44	0,85	0,72	-3,29	-4,11	-0,04	-0,07
5,85	5,54	9,63	9,12	-4,73	-4,41	-1,26	-3,80
6,02	5,50	9,91	9,04	-13,21	-6,03	-1,47	-3,08
2,36	2,63	3,88	4,33	8,34	-3,64	-0,50	-1,31
9,58	8,66	15,76	14,25	-17,67	-6,19	-2,47	-5,32
2,70	2,56	4,45	4,21	-11,14	-6,02	-0,57	-1,30
2,42	2,98	3,98	4,90	9,35	-3,93	-0,53	-1,77
17,88	14,76	29,38	24,27	-22,86	-6,57	-5,91	-10,90

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IGCT		3,62	390%	3,62	390%	0,42	4%
IBrX 50		3,38	365%	3,38	365%	1,52	14%
Ibovespa		3,37	363%	3,37	363%	1,15	10%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		0,93		0,93		11,03	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
21,03	21,59	34,63	35,51	9,03	-3,05	-4,98	-21,74
20,90	21,93	34,42	36,08	8,30	-2,78	-4,74	-21,87
21,63	21,25	35,62	34,95	8,01	-2,86	-5,07	-20,93

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 4,2964% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,68% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,50% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 7,0679%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,05%, e o IMA-B de 9,04%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,4452%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 16,7464% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2730% e -0,2730% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 9,4912% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treydor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1534% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

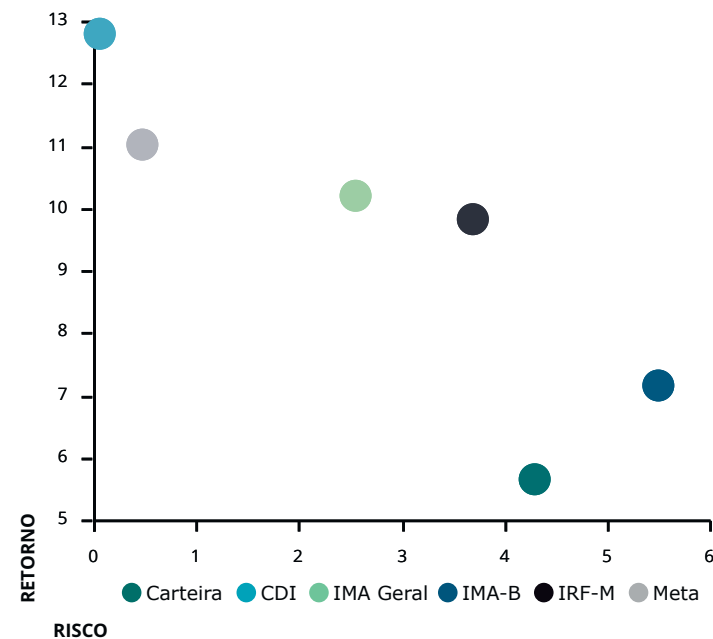
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,9764	3,2989	4,2964
VaR (95%)	4,8974	5,4270	7,0679
Draw-Down	-0,6378	-1,1654	-2,4452
Beta	13,1347	13,3909	16,7464
Tracking Error	0,1875	0,2082	0,2730
Sharpe	4,2330	-12,5892	-9,4912
Treydor	0,0604	-0,1954	-0,1534
Alfa de Jensen	-0,0064	-0,0160	-0,0199

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 43,15% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.606.124,73 nos ativos atrelados a este índice.

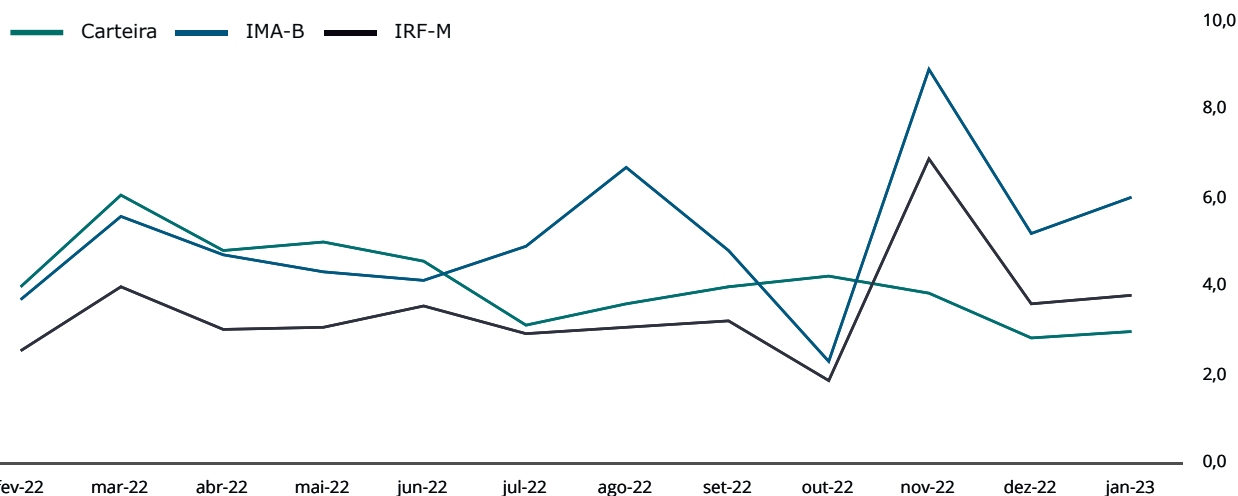
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$7.405.075,63, equivalente a uma queda de 1,81% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	4,78%	-104.382,09	-0,03%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,78%	-104.382,09	-0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	43,15%	-1.606.124,73	-0,39%
IMA-B	6,16%	-743.779,38	-0,18%
IMA-B 5	3,54%	-362.502,17	-0,09%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	33,45%	-499.843,17	-0,12%
IMA GERAL	3,01%	-118.201,28	-0,03%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,84%	-73.362,70	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,66%	-13.706,72	-0,00%
FUNDOS DI	35,81%	41.846,17	0,01%
F. Crédito Privado	1,75%	-85.766,27	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	34,06%	127.612,43	0,03%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	11,75%	-5.531.144,28	-1,35%
Ibov., IBrX e IBRX-50	9,39%	-4.430.020,32	-1,08%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,02%	-524.635,65	-0,13%
Outros RV	1,34%	-576.488,31	-0,14%
TOTAL	100,00%	-7.405.075,63	-1,81%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 65,46% até 90 dias; 5,15% entre 91 e 180 dias; 28,84% superior a 180 dias; os 0,55% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/01/2023	59.552,47	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
10/01/2023	6.799,54	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/01/2023	4.205.447,03	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
18/01/2023	2.452.267,38	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
19/01/2023	42.855,81	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
19/01/2023	4.764.322,87	Aplicação	Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF
20/01/2023	2.401.084,21	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
23/01/2023	26.435,30	Aplicação	Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.
25/01/2023	98.548,97	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
31/01/2023	1.632.629,78	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa

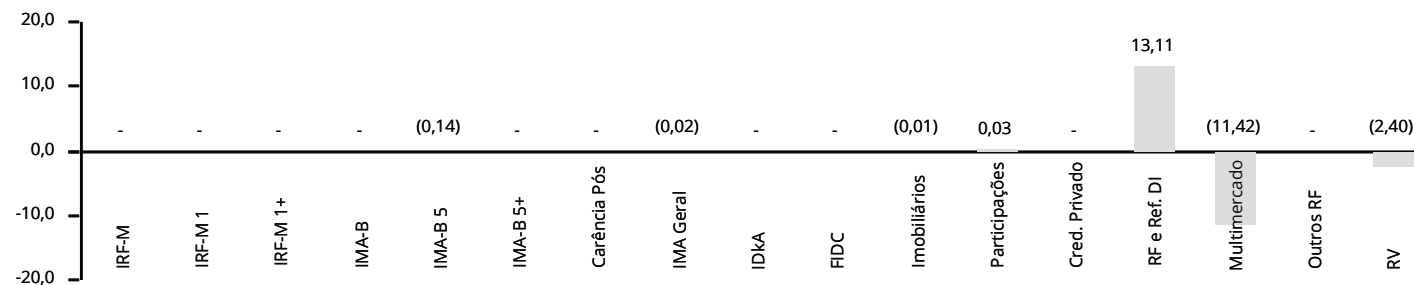
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/01/2023	6.799,54	Proventos	Haz FII
10/01/2023	100,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
16/01/2023	1.100,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
16/01/2023	19.969,09	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
17/01/2023	2.401.084,21	Rg. Total	BB FIA Governança
17/01/2023	4.205.447,03	Rg. Total	Caixa Bolsa Americana Multimercado
17/01/2023	2.452.267,38	Rg. Total	Itaú FIC Private Multimercado SP500
17/01/2023	4.764.322,87	Rg. Total	Safrá SP Reais PB Multimercado
18/01/2023	42.855,81	Amortização	Tower Renda Fixa IMA-B 5
23/01/2023	26.435,30	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
24/01/2023	2.545.740,22	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/01/2023	74.498,90	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
25/01/2023	2.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/01/2023	500,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	15.689.943,36
Resgates	16.543.120,35
Saldo	853.176,99

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	98.932.559.651,07	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.401.527.113.346,63	0,01	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	53.450.177.857,46	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	481.650.462.530,98	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	74.292.055.946,19	0,00	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	799.999.096,18	0,30	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	836.386.279.116,42	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	836.386.279.116,42	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	73.688.761.112,47	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	73.464.593,39	2,48	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	877.086.375,13	0,37	✓
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	212.317.095,77	0,58	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.121.960.466,20	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	155.494.810.917,90	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	155.494.810.917,90	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 12/2022, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	34,81%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	26,11%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	7,21%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	4,91%
XP Vista - 16.789.525/0001-98	2,79%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	1,28%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,80%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,59%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	0,52%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,44%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,37%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,30%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,25%
Security - 02.295.841/0001-07	0,21%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,11%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	34,81%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	26,11%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	7,21%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	6,20%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	2,79%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,39%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,76%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	0,52%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,44%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,37%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,11%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	6.574.841.764,48	2,84	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	12.971.898.325,20	5,10	0,16	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	6.562.900.517,46	0,83	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	6.981.999.490,46	1,07	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	397.617.980,46	1,54	1,58	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	623.643.129,05	0,44	0,29	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	572.885.173,88	4,91	3,51	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.926.967.108,44	0,73	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	208.128.526,80	2,94	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.523.368.108,50	3,25	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.285.936.736,43	15,86	0,43	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	237.946.634,26	6,30	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3.356.845.685,28	1,22	0,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	7.844.346.137,20	0,20	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	6.631.421.970,83	3,96	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.210.677.767,90	0,17	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.409.888.691,45	0,69	0,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	319.399.280,50	1,28	1,64	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.382.068.483,24	2,44	0,42	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.278.722.428,82	0,94	0,30	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	396.820.883,11	1,80	1,86	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	3.967.773.287,89	4,89	0,50	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.060.839,92	0,21	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.435.687.271,40	0,52	0,15	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	54.697.723,89	0,30	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	66.445.911,38	0,25	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	525.852.212,07	2,79	2,18	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.345.816.465,27	0,24	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	161.766.750,11	1,02	2,57	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, I	1.013.531.342,82	4,46	1,80	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	546.390.515,45	0,14	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	523.309.769,16	1,19	0,93	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	653.547.939,31	1,01	0,63	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.863.800.941,22	0,27	0,06	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	213.028.330,25	0,25	0,49	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	221.675.271,74	1,01	1,87	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	75.715.245,28	0,44	2,40	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	1.979.769.025,50	0,83	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	888.058.003,28	0,51	0,24	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	230.832.362,56	0,37	0,65	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.689.387,83	0,55	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	79.317.684,03	0,11	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	144.606.605,35	0,25	0,71	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	74.948.728,12	0,59	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	207.311.171,80	50,60	100,0	✓
7, I, a	79.065.123,43	19,30	100,0	✓
7, I, b	128.246.048,37	31,30	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	140.982.907,43	34,41	65,0	✓
7, III, a	140.982.907,43	34,41	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	7.170.421,88	1,75	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.170.421,88	1,75	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	355.464.501,11	86,76	100,0	✓
8, I	41.137.698,53	10,04	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	41.137.698,53	10,04	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.501.781,15	0,37	10,0	✓
9, III	5.488.829,98	1,34	10,0	✓
ART. 9	6.990.611,13	1,71	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	2.686.634,92	0,66	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	2.686.634,92	0,66	15,0	✓
ART. 11	3.442.023,52	0,84	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	47.266.356,97	11,54	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	409.721.469,21			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

Apesar dos ruídos de cunho político, no geral, o mês de janeiro foi positivo para o mercado brasileiro. As atenções no mês focaram na China, com expectativas de maior demanda de commodities e pelo apetite ao risco do exterior devido ao aumento do fluxo estrangeiro na bolsa brasileira.

A economia dos Estados Unidos ainda sustenta um mercado de trabalho aquecido ao gerar 223 mil novos empregos em dezembro, e com isso, a taxa de desemprego caiu para 3,5%. Contudo, foi registrado uma desaceleração salarial média, isto é, um avanço de 4,8% em dezembro, em relação à variação de 5,1% em novembro, o que sugere uma menor pressão sobre a inflação.

Outro assunto em destaque na economia estadunidense foi a queda de 0,1% do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) em dezembro, que produziu uma desaceleração para 6,5% no acumulado de 12 meses. Contudo o núcleo do CPI, que exclui alimento e energia, acelerou 0,3% em dezembro. No que se refere ao parâmetro de preços utilizado pelo Federal Reserve (Fed), a alta de 0,1% do Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE) ficou em linha com as expectativas e fortaleceu o pensamento de que haverá a redução do ritmo de aceleração dos juros, uma vez que os efeitos do aperto monetário se fazem mais presentes na economia. No entanto, os juros permaneceriam altos, devido à inflação estar distante de sua meta de 2%. Por esse motivo, a divulgação da ata da reunião dos membros do Fed evidenciou uma preocupação de que uma taxa de juros alta poderia provocar uma profunda recessão econômica.

A preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) dos EUA mostrou um crescimento anual de 2,9% no quarto trimestre de 2022, acima do esperado. Como no terceiro trimestre de 2022 o PIB havia subido 3,2%, o resultado atual marca um movimento de desaceleração. Os componentes responsáveis por essa mudança foram uma desaceleração nas exportações, nos gastos dos governos estaduais e nos gastos do consumidor. A expectativa é que o aperto monetário provocado pelo Fed continue desaquecendo a economia estadunidense.

Um ponto de atenção no mês foi o acúmulo de empréstimos do governo dos EUA que já atingiu os limites estipulados por lei. A secretária do Tesouro, Janet Yellen, enviou uma carta ao Congresso norte-americano com medidas de ajustes, a fim de garantir o cumprimento do teto da dívida. Contudo, existe uma proposta de alterar o cálculo de valor fixo em dólares para uma porcentagem do PIB. As autoridades responsáveis devem evitar a inadimplência e consequentemente impedir o enfraquecimento do dólar e elevação dos custos, pois reduziria o nível de confiança da economia.

O cenário de inflação também continuou como tema principal na Zona do Euro. Apesar do movimento de queda do CPI nos últimos meses, a desaceleração ocorreu pela menor variação dos preços de energia. A preliminar do CPI de janeiro aponta uma redução para 8,5%, em relação aos 9,2% em dezembro. No entanto, ao avaliar o núcleo de inflação, percebe-se a persistência de uma pressão sobre os preços. Apesar da continuidade da guerra ucraniana que pressiona os preços de energia e alimentos, a política monetária contracionista está surtindo os efeitos, mas a taxa deve permanecer em movimento de aperto, a fim de trazer a inflação para a meta de 2%.

O relatório mensal divulgado pelo Banco Central Europeu (BCE) afirmou a necessidade de manter uma política monetária contracionista, pois consideram a inflação ainda elevada e persistentemente acima da meta por um maior prazo. Em projeção, o BCE estimou que a inflação chegaria a 6,3% em 2023 e a atividade econômica poderia contrair no primeiro trimestre de 2023. Diante dessas perspectivas, os membros do BCE acataram a sugestão da presidente Lagarde em realizar três aumentos de 0,5% nas próximas reuniões ao invés de provocarem uma elevação de 0,75% e iniciar um processo de redução de ritmo de aperto monetário.

Ainda que a Zona do Euro esteja em processo de contração monetária, a atividade econômica apresentou indicadores contrários à expectativa de retração. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) composto avançou de 49,3 em dezembro para 50,2 em janeiro, sendo a terceira alta seguida e a primeira vez que o indicador rompe o limite de 50, que separa a contração da expansão. O PMI de serviços e da indústria também tiveram melhora. Conforme houve uma melhoria dos indicadores de atividade, a preliminar do PIB da Zona do Euro registrou alta de 1,9% no quarto trimestre em comparação mensal, contrariando a expectativa de queda ou estagnação. Contudo, ao comparar o indicador de 2022 com 2021, ainda permanece o conceito de um movimento contracionista do PIB, visto que já existe um processo de desaceleração devido à perda do poder de compra e uma redução de demanda interna e de investimentos.

Sobre a China, em razão dos repetidos bloqueios que atingiram tanto as famílias quanto as empresas, a política zero-Covid foi a responsável pelos fracos resultados dos dados econômicos. Durante todo o ano de 2022, o PIB chinês cresceu 3,0%, marcado pelo fraco desempenho da indústria, varejo e serviços. Além de uma situação global severa, em que todos os países estavam preocupados com o controle da inflação, a economia chinesa enfrentou uma contração de demanda doméstica, um choque de oferta de produtos e serviços e um enfraquecimento de expectativas.

A meta de crescimento de PIB será anunciada em março, mas até o momento, a perspectiva é de que a economia chinesa deve se recuperar, mesmo que não seja de maneira imediata. O obstáculo é a possibilidade de novos surtos após o fim da política zero-Covid. O último dado divulgado apontou um aumento de 60 mil mortes por Covid desde o fim dos lockdowns e o receio das autoridades chinesas é de que o feriado do Ano Novo Lunar poderia ser a motivação de novos casos de Covid-19 principalmente em áreas rurais, devido à intensa migração de pessoas pelo território chinês. Portanto, os indicadores de Covid-19 na China após o Ano Novo Lunar, devem testar a economia interna após as flexibilizações das restrições de circulação.

O último dado do PMI do Caixin (indicador do estado do setor industrial da China) confirma a dificuldade das pequenas empresas exportadoras. O indicador atingiu 49,2, e ainda permanece em ambiente de contração. No entanto, o PMI industrial, que abrange grandes empresas e estatais, avançou para 50,1 em janeiro, em relação aos 47,0 de dezembro. O resultado veio acima do esperado e marca um movimento de saída do território de contração, que por sua vez fortalece a concepção de que a economia chinesa pode se recuperar neste ano.

Diante do fraco resultado da atividade econômica que comprometeu a demanda doméstica, o CPI subiu 1,8% em dezembro, em relação a novembro. Apesar da atividade econômica chinesa ainda contida, o preço dos alimentos foi o responsável pela elevação do CPI. Também foi divulgado o Índice de Preços ao Produtor (PPI), que sofreu um recuo de 0,7% em dezembro, comparado ao recuo de 1,3% em novembro. A expectativa é de que a inflação continue a acelerar nos próximos meses, pois as autoridades chinesas devem fornecer algum estímulo para a economia, o que pressionará os preços. Caso essa reabertura provoque uma demanda exagerada, naturalmente implicará em preços mais altos de commodities.

No Brasil, o cenário político foi a fonte de maior importância para as análises econômicas. Após sua posse, o presidente Luiz Inácio Lula da Silva assinou 52 decretos presidenciais e 3 medidas provisórias. Entre as principais, a MP nº 1.155/23 institui um benefício complementar às famílias que recebem o Auxílio Brasil e do Auxílio Gás, em caráter temporário, durante o período de reformulação de ambos e a MP nº 1.157/23, que mantém a isenção de tributos federais (PIS e COFINS) sobre os combustíveis até o final de fevereiro. No caso do diesel e o gás de cozinha, a desoneração pode se estender até o fim do ano.

Entretanto, algumas declarações de Lula sobre o comportamento da economia e as alternativas de desenvolvimento econômico propostas foram os principais

motivos para agravar a perspectiva de risco fiscal. Durante o mês, o presidente Lula criticou a eficiência e estratégia do Banco Central do Brasil, atribuiu responsabilidades para Estatais como agentes de impulsão econômica, apoiou sem contrapartida as centrais sindicais para a valorização do salário-mínimo, considerou o financiamento de obras no exterior pelo Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), além de propor a criação de uma moeda comum na América Latina.

Em contrapartida à elevação de risco fiscal causado pelo presidente Lula, o recente ministro da Fazenda, Fernando Haddad, tentou adotar uma postura de responsabilidade fiscal. Haddad iniciou o mês com as primeiras medidas fiscais para o ano de 2023 em que projeta superávit primário de R\$ 11,13 bilhões contra déficit previsto de R\$ 231,55 bilhões no ano. O viés do anúncio foi de caráter arrecadatório com um montante de R\$ 192,7 bilhões enquanto haveria uma redução de despesas em R\$ 50 bilhões. Essa medida foi organizada na forma de Medida Provisória e, por isso, precisa da aprovação do Congresso Nacional dentro de um prazo de 120 dias, para não perder a validade. Pelo fato de o estudo da equipe econômica apontar uma redução de despesas, prontamente as centrais sindicais encontraram uma oportunidade de empenhar esforços para adquirir a valorização do salário-mínimo o que, em consequência, deteriora a estratégia adotada por Haddad para equilibrar as contas públicas neste ano.

Outra intenção de Haddad para ser executada ainda em 2023 é iniciar o planejamento para a Reforma Tributária. A reforma seria formulada em duas etapas, constando alterações nos tributos do consumo no primeiro semestre e posteriormente focar em tributos relacionados à renda no segundo semestre. A razão de Haddad parte do princípio de que a reforma proporrá uma desoneração para a população de menor renda. Ainda sobre assuntos tratados por Haddad, o governo anunciou a formulação de proposta de uma nova âncora fiscal que substituirá a regra do teto de gastos. Haddad contará com o apoio técnico da equipe da FMI e terá o prazo até abril para apresentação.

A respeito dos indicadores econômicos brasileiros, no geral tiveram um desempenho negativo no mês. O IBC-Br, considerado como prévia de PIB, caiu 0,55% em novembro na comparação com outubro. Acompanhando os resultados negativos, o setor industrial e varejo tiveram queda e o setor de serviços apresentou estabilidade. As condições macroeconômicas atuais também comprometem a atividade econômica, pois o patamar da Selic corrobora para um desaquecimento econômico.

Uma economia em trajetória de desaceleração repercute principalmente no indicador de empregos. O resultado do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged) registrou o fechamento de 431.011 empregos em dezembro de 2022. Todos os grupos das atividades econômicas tiveram saldo negativo, com destaque para os setores de Serviços e Indústria de transformação, que perderam 188.064 e 112.992 empregos, respectivamente. No acumulado do ano, foram criados 2.037.982 empregos, o que reduziu o número de desempregados no mercado brasileiro para 8,7 milhões. A taxa de desocupação fechou em 8,1% no trimestre móvel encerrado em novembro. A trajetória de ocupação de novos empregos iniciou com trabalhadores informais e posteriormente com carteira assinada em diversas atividades da economia, com destaque para o setor de serviços. Embora tenha ocorrido o aumento da população ocupada, percebe-se um menor ritmo de criação de novos empregos, devido à desaceleração da atividade econômica. Esse movimento de desaquecimento deve permanecer, à medida que a taxa de juros permanecerá em patamar elevado nos próximos meses.

Sobre as contas públicas que indicam a robustez de uma economia, a relação Dívida Pública e PIB atingiu 73,5% em 2022. O resultado foi fundamentado por um superávit primário de R\$ 126 bilhões, mas ao inserir a conta de juros nominais apropriados junto da receita primária, o resultado nominal é deficitário em R\$ 460,4 bilhões. É importante ressaltar que em 2022, o governo registrou recordes de arrecadação, impulsionado pelo crescimento econômico, pela inflação alta e pela elevação dos preços das commodities, apesar de abdicar de alguns tributos em âmbito federal e estadual. Há grande possibilidade da dívida pública se elevar ao longo de 2023 e 2024, devido à desaceleração econômica e um cenário de taxa de juros elevada que, por sua vez, eleva a remuneração da dívida do tesouro brasileiro. Caso não exista um efetivo arcabouço fiscal, a tendência é de que o mercado exija maior taxa para emprestar dinheiro ao governo. Se os juros ficam caros, criam-se mais empecilhos para o crescimento econômico e o mercado fica desmotivado para investir em projetos no país. A agenda fiscal é essencial para trazer responsabilidade nas contas públicas, com o intuito de fortalecer a moeda local, criar um ambiente propício para desenvolvimento econômico e controlar o risco de inflação.

Apesar da maioria dos economistas apontarem para uma recessão global, em que há a permanência de uma pressão inflacionária e a necessidade de manter a direção de contração monetária, tanto a renda variável quanto a fixa no mercado brasileiro tiveram desempenho positivo no geral. Assim, o Ibovespa fechou o mês com rentabilidade de 3,37%, enquanto os principais índices de renda fixa também terminaram janeiro positivos, com exceção do IMA-B5+.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2023

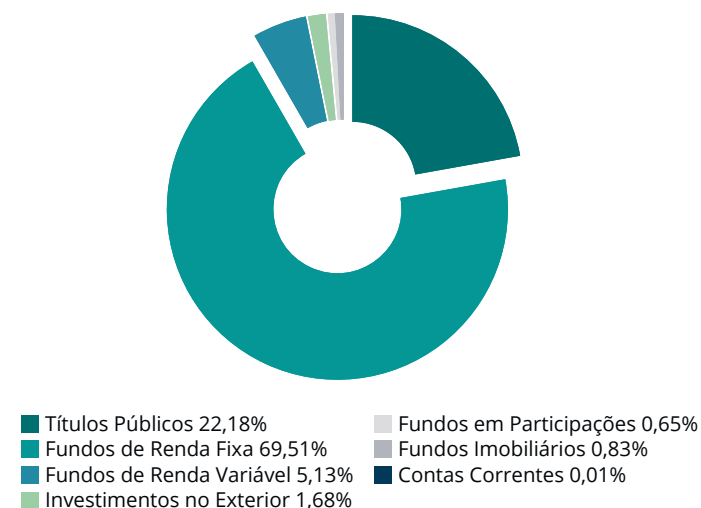


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

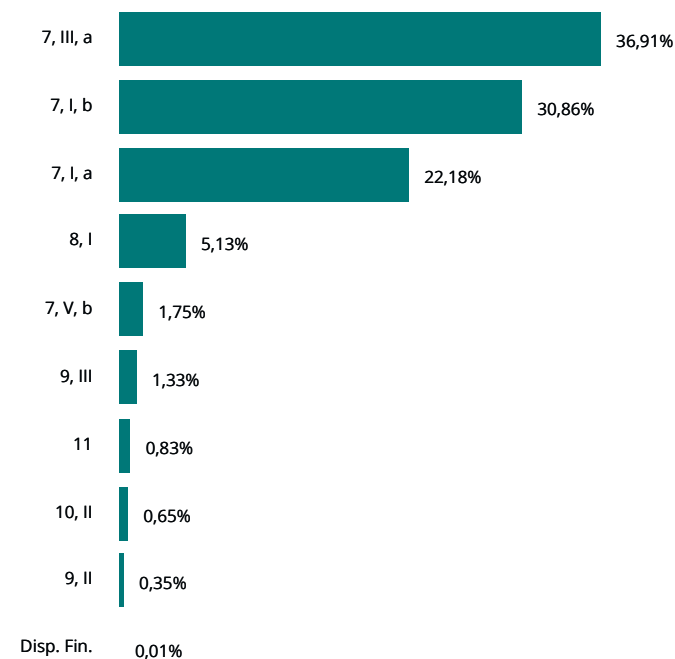
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	11
Liquidez e Custos das Aplicações _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira _____	16
Comentários do Mês _____	20

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	22,2%	91.976.994,73	79.065.123,43
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	5,2%	21.444.756,01	21.231.922,31
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,5%	10.516.325,70	10.416.503,77
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,6%	10.855.878,59	10.759.617,58
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,8%	15.764.260,90	15.615.158,90
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,6%	10.813.893,13	10.714.878,25
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,6%	2.444.818,14 ▲	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,4%	10.133.340,00 ▼	10.327.042,62
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,4%	10.003.722,26 ▲	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,5%	288.206.885,74	276.399.377,68
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	2,8%	11.762.801,43	11.649.020,83
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7,2%	29.715.601,50 ▲	20.877.871,31
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	3.419.110,90	3.386.555,05
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,1%	4.435.387,85	4.383.374,39
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.389.770,42	6.301.064,58
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,4%	1.826.606,37	1.804.056,82
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,8%	19.816.141,70 ▼	20.118.339,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.018.683,12	2.980.904,90
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,9%	11.846.309,90 ▼	12.033.656,79
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	80.645,90 ▲	-
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	3,4%	14.180.228,28 ▲	13.323.758,14
Caixa Brasil Referenciado	16,1%	66.670.046,36 ▲	64.985.190,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,1%	25.331.718,32 ▼	25.831.590,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,2%	5.056.780,17	4.993.989,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,2%	800.430,55 ▼	809.649,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,9%	16.363.443,20	16.206.822,96
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,2%	623.897,80 ▼	694.075,53
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	2.866.618,48	2.831.974,17
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,3%	5.295.253,22	5.231.944,94
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,4%	10.080.427,91	9.993.819,02
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	3.890.183,92	3.852.130,10
Safrá FIC Institucional IMA-B	1,8%	7.485.206,64	7.392.688,89
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	4,9%	20.211.257,28	20.029.987,87
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	874.760,61	869.357,30
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	0,5%	2.138.436,90	2.118.767,46
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.231.815,27	1.227.658,79
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.031.031,89 ▼	1.033.724,46
XP Inflação Referenciado IPCA	2,8%	11.764.289,85 ▲	11.437.404,47

POR SEGMENTO



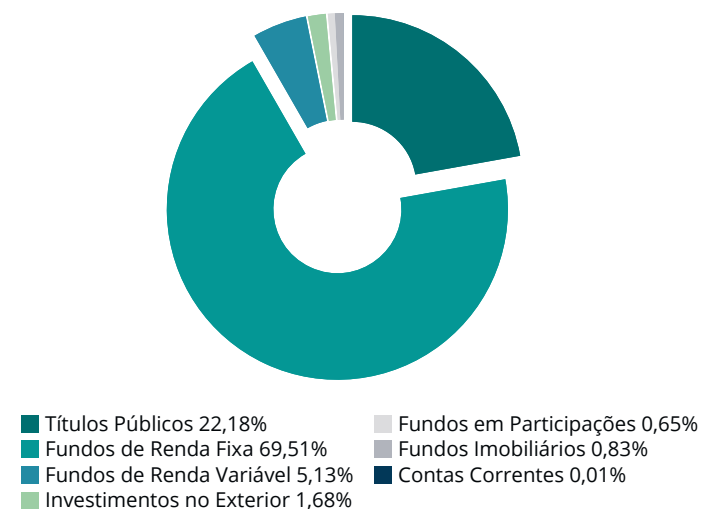
POR TIPO DE ATIVO



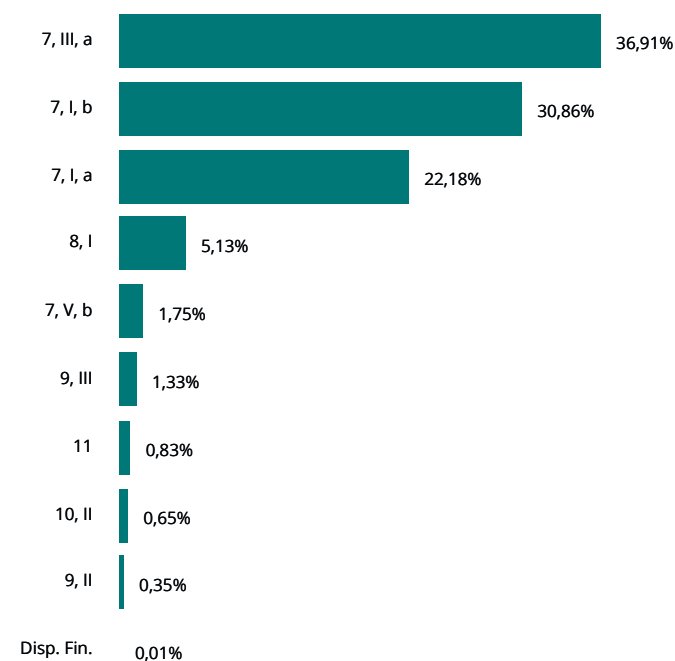
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,1%	21.267.498,55	41.137.698,53
BB FIA Bolsa Americana	0,2%	983.896,92	1.000.376,74
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,9%	3.931.277,91	4.162.428,48
BB FIC FIA Valor	0,0%	- ▼	18.289.348,38
Caixa FIA Seguridade	0,1%	551.187,62	565.576,78
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,1%	4.589.565,75	4.874.566,54
Caixa FIC FIA Multigestor	0,9%	3.832.331,80	4.118.174,06
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	1.036.044,00	1.111.639,75
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	972.732,58	1.043.750,15
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,9%	3.768.274,10	4.150.934,93
Próprio Capital FIA	0,4%	1.602.187,87	1.820.902,72
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,7%	6.975.359,48	6.990.611,13
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	3.415.744,75	3.390.326,73
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.103.357,47	2.098.503,25
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.456.257,26	1.501.781,15
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,6%	2.678.387,59	2.686.634,92
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.249.701,86	2.250.823,47
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	428.685,73	435.811,45
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.437.261,46	3.442.023,52
Aquilla FII	0,2%	1.014.101,83	1.021.480,94
Haz FII	0,6%	2.423.159,63	2.420.542,58
CONTAS CORRENTES	0,0%	57.023,91	2.675.668,25
Banco do Brasil	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	57.023,91	2.675.668,25
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	414.599.411,46	412.397.137,46

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	924.232,14	783.013,06					1.707.245,20
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	260.074,18	212.833,70					472.907,88
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	122.099,28	99.821,93					221.921,21
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	117.924,98	96.261,01					214.185,99
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	182.402,27	149.102,00					331.504,27
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	121.223,17	99.014,88					220.238,05
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	-	22.070,20					22.070,20
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	120.508,26	97.181,71					217.689,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	-	6.727,63					6.727,63
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55	2.641.562,25					4.881.540,80
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	74.960,02	113.780,60					188.740,62
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	213.862,94	193.434,44					407.297,38
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	35.420,48	32.555,85					67.976,33
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	47.729,36	52.013,46					99.742,82
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	82.976,27	88.705,84					171.682,11
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(828,08)	22.549,55					21.721,47
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	56.289,14	262.885,81					319.174,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(313,36)	37.778,22					37.464,86
BB Previdenciário Títulos Públicos X	164.182,72	160.253,09					324.435,81
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	-	5.452,11					5.452,11
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	99.685,20	107.403,14					207.088,34
Caixa Brasil Referenciado	723.366,17	513.687,39					1.237.053,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	308.575,52	249.195,27					557.770,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(1.641,14)	62.791,04					61.149,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.229,56	11.246,10					23.475,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	179.699,41	156.620,24					336.319,65
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7.225,29	6.590,95					13.816,24
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(2.570,85)	34.644,31					32.073,46
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(3.381,99)	63.308,28					59.926,29
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	86.192,46	86.608,89					172.801,35
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	41.767,78	38.053,82					79.821,60
Safra FIC Institucional IMA-B	15.527,11	92.517,75					108.044,86
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	186.520,46	181.269,41					367.789,87
Security Referenciado Crédito Privado	6.320,30	5.403,31					11.723,61
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	23.401,42	19.669,44					43.070,86
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7.104,64	4.156,48					11.261,12

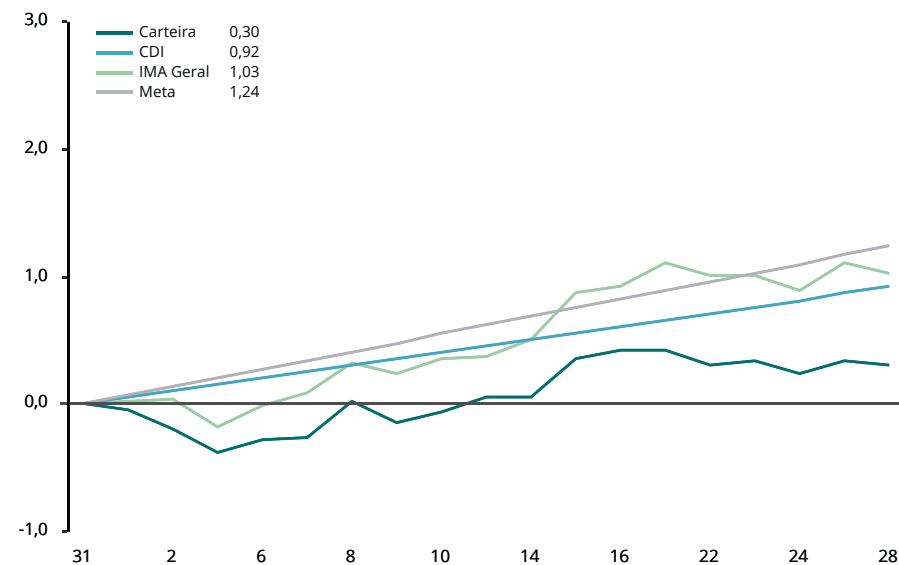
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55	2.641.562,25					4.881.540,80
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(7.029,42)	2.986,41					(4.043,01)
XP Inflação Referenciado IPCA	(117.292,86)	36.001,05					(81.291,81)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.373.953,55	(2.141.582,09)					(767.628,54)
BB FIA Bolsa Americana	55.941,97	(16.479,82)					39.462,15
BB FIA Governança	55.949,37	-					55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	58.798,76	(231.150,57)					(172.351,81)
BB FIC FIA Valor	590.597,16	(560.730,49)					29.866,67
Caixa FIA Seguridade	21.885,68	(14.389,16)					7.496,52
Caixa FIC FIA Ações Livre	155.904,68	(285.000,79)					(129.096,11)
Caixa FIC FIA Multigestor	139.824,16	(285.842,26)					(146.018,10)
Itaú FIC FIA Dunamis	26.239,81	(75.595,75)					(49.355,94)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	24.605,72	(71.017,57)					(46.411,85)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	163.023,39	(382.660,83)					(219.637,44)
Próprio Capital FIA	81.182,85	(218.714,85)					(137.532,00)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	353.175,65	(15.251,65)					337.924,00
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	140.316,10	25.418,02					165.734,12
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	52.229,11	4.854,22					57.083,33
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	160.630,44	(45.523,89)					115.106,55
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-					364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-					162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-					94.250,23
Safrá SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-					107.837,49
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(9.044,16)	(8.247,33)					(17.291,49)
Brasil Florestal FIC FIP	(1.202,16)	(1.121,61)					(2.323,77)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(7.842,00)	(7.125,72)					(14.967,72)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1.678,79	(4.762,06)					(3.083,27)
Aquilla FII	(1.703,74)	(7.379,11)					(9.082,85)
Haz FII	3.382,53	2.617,05					5.999,58
TOTAL	5.248.329,54	1.254.732,18					6.503.061,72

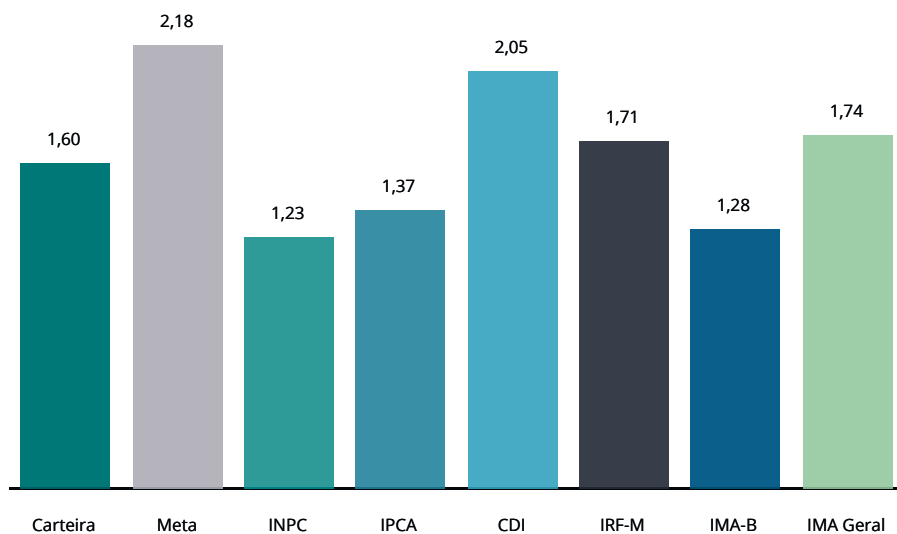
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,60	2,18	2,05	1,74	74	78	92

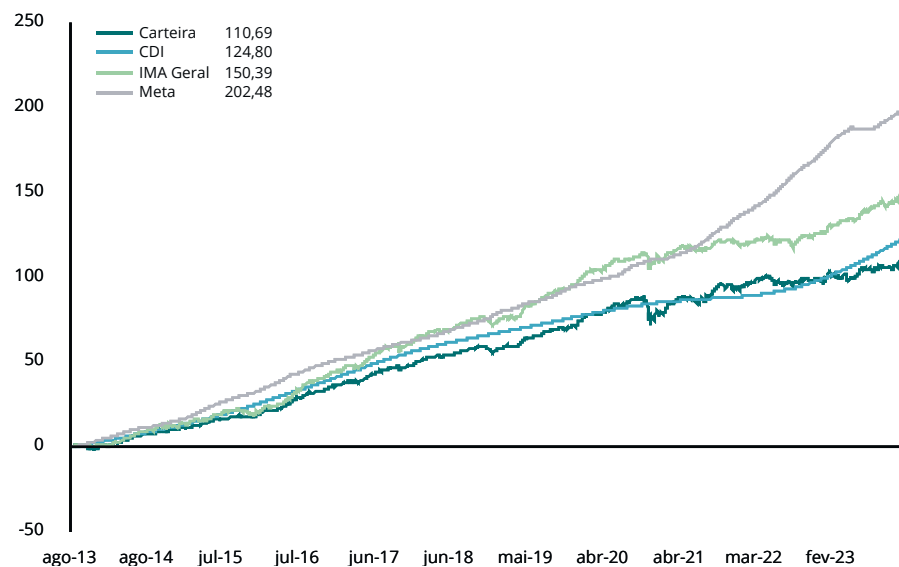
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	Sem bench	1,00	81%	2,25	104%	12,45	115%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	0,96	77%	2,16	99%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	0,89	72%	2,01	92%	11,07	102%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	0,95	77%	2,15	99%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	0,92	75%	2,08	96%	11,30	104%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	0,88	71%	0,88	41%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	0,94	76%	2,13	98%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	0,07	5%	0,07	3%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,98	79%	1,63	75%	10,19	94%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,85	69%	1,99	91%	13,08	121%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,96	78%	2,03	93%	12,51	115%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	1,19	96%	2,30	106%	13,50	125%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,41	114%	2,76	127%	11,35	105%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,25	101%	1,20	55%	7,68	71%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,30	105%	1,59	73%	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,27	102%	1,26	58%	7,80	72%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,34	108%	2,74	126%	11,79	109%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	0,92	75%	2,05	94%	12,97	120%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,79	64%	1,90	87%	12,99	120%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,80	65%	1,90	87%	13,04	120%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,96	78%	2,19	100%	11,93	110%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,26	102%	1,22	56%	7,87	73%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,39	112%	2,78	128%	11,56	107%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,97	78%	2,10	96%	12,61	116%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,97	78%	2,01	92%	11,31	104%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,22	99%	1,13	52%	7,64	71%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,21	98%	1,14	53%	6,66	61%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,87	70%	1,91	88%	12,53	116%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,99	80%	2,09	96%	13,76	127%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,25	101%	1,46	67%	8,25	76%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	0,90	73%	2,02	93%	12,89	119%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,18	4,18	0,29	6,88	38,97	-9,23	0,00	-2,82
0,18	-	0,29	-	17,34	-	0,00	-
0,18	3,83	0,29	6,30	-13,87	-11,68	0,00	-2,57
0,18	-	0,29	-	15,67	-	0,00	-
0,18	3,96	0,29	6,51	0,58	-10,95	0,00	-2,67
-	-	-	-	-	-	-	-
9,96	-	16,38	-	-23,24	-	-2,76	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,42	2,45	3,98	4,03	3,78	-6,39	-0,25	-1,46
0,25	0,09	0,41	0,15	-21,08	4,72	-0,02	-0,02
0,63	0,44	1,04	0,73	7,06	-6,19	-0,01	-0,08
0,93	1,30	1,53	2,15	19,22	2,18	-0,03	-0,34
2,19	2,77	3,61	4,56	17,49	-3,25	-0,33	-1,58
4,90	5,57	8,07	9,16	6,48	-5,27	-0,75	-3,06
5,45	-	8,97	-	6,53	-	-0,75	-
4,89	5,53	8,05	9,10	6,78	-5,19	-0,73	-3,09
2,55	2,34	4,19	3,85	12,25	-2,80	-0,36	-1,34
0,01	0,06	0,01	0,10	51,16	-2,52	0,00	0,00
0,09	0,08	0,14	0,13	-121,39	-0,16	0,00	0,00
0,08	0,08	0,13	0,14	-123,90	2,75	0,00	0,00
10,18	4,05	16,73	6,66	-23,23	-9,95	-2,82	-2,95
4,95	5,62	8,14	9,24	6,49	-5,04	-0,75	-3,17
2,36	2,63	3,89	4,32	16,07	-2,99	-0,36	-1,32
0,63	0,44	1,04	0,72	7,78	-4,93	-0,01	-0,08
0,56	1,77	0,92	2,91	10,39	-5,30	-0,04	-1,05
5,08	5,73	8,37	9,43	5,69	-5,16	-0,77	-3,28
4,94	6,06	8,13	9,97	5,65	-5,81	-0,80	-3,81
0,53	0,75	0,87	1,24	-5,53	-3,46	-0,01	-0,29
0,76	0,66	1,26	1,08	9,13	6,49	-0,02	-0,17
4,84	5,50	7,96	9,04	6,46	-4,75	-0,74	-3,12
0,03	0,07	0,04	0,11	-42,79	-8,72	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,62	50%	1,36	62%	7,66	71%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,93	75%	2,06	94%	12,93	119%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,34	27%	0,92	42%	4,61	43%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,26	-21%	-4,85	-223%	-18,61	-172%
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,32	26%	-0,70	-32%	6,36	59%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	-1,65	-133%	4,18	192%	0,05	0%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-5,55	-449%	-4,20	-193%	-8,02	-74%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	-2,54	-206%	1,38	63%	10,88	100%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-5,85	-472%	-2,74	-126%	-1,02	-9%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-6,94	-561%	-3,67	-169%	-8,78	-81%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-6,80	-549%	-4,55	-209%	0,37	3%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-6,80	-550%	-4,55	-209%	0,32	3%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	-9,22	-745%	-5,51	-253%	-18,23	-168%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-12,01	-970%	-7,91	-363%	-14,44	-133%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	0,75	61%	5,10	234%	-8,15	-75%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	0,23	19%	2,79	128%	-9,83	-91%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-3,03	-245%	8,58	394%	-17,71	-163%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,05	-4%	-0,10	-5%	-0,63	-6%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-1,64	-132%	-2,59	-119%	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,72	-58%	-0,89	-41%	15,24	141%
Haz FII	Sem bench	0,11	9%	-0,03	-2%	3,31	31%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,30	25%	1,60	74%	6,17	57%
IPCA		0,84	68%	1,37	63%	5,60	52%
INPC		0,77	62%	1,23	57%	5,47	51%
CDI		0,92	74%	2,05	94%	13,00	120%
IRF-M		0,86	70%	1,71	78%	10,13	94%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,17	0,15	0,28	0,25	-152,80	-201,50	0,00	-0,01
0,01	0,06	0,02	0,11	64,69	-5,52	0,00	0,00
0,46	0,87	0,75	1,44	-100,05	-55,54	-0,03	-0,66
3,42	14,78	5,63	24,30	-43,61	-13,47	-0,83	-19,96
5,05	4,42	8,31	7,28	-9,97	-8,48	-1,33	-2,93
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
15,71	23,05	25,83	37,92	-6,36	-2,60	-4,60	-19,48
26,53	26,12	43,58	42,96	-17,27	-4,14	-5,59	-23,78
21,67	29,89	35,61	49,17	-13,85	0,54	-4,92	-23,26
16,00	19,57	26,28	32,20	-29,77	-3,65	-5,85	-14,31
16,15	20,96	26,52	34,46	-34,89	-5,78	-6,94	-18,55
14,38	20,59	23,60	33,87	-43,08	-2,98	-6,80	-16,21
14,38	20,58	23,60	33,85	-43,10	-2,99	-6,80	-16,23
17,50	23,11	28,71	38,00	-45,34	-8,08	-9,22	-24,30
20,47	26,42	33,56	43,45	-48,79	-5,80	-12,01	-23,19
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
19,89	26,33	32,73	43,31	0,66	-4,14	-5,70	-20,78
13,45	25,99	22,13	42,75	-0,32	-4,66	-4,45	-21,25
21,80	32,25	35,84	53,03	-10,94	-5,18	-8,13	-33,08
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,08	0,00	0,13	-50.752,65	-1.066,73	-0,05	-0,64
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,15	4,16	3,54	6,85	-24,99	-9,35	-0,39	-2,45
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
3,26	3,72	5,36	6,13	-1,40	-4,25	-0,42	-2,43

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M 1		0,98	79%	2,09	96%	12,81	118%
IRF-M 1+		0,79	64%	1,51	70%	9,06	84%
IMA-B		1,28	104%	1,28	59%	7,94	73%
IMA-B 5		1,41	114%	2,82	130%	11,57	107%
IMA-B 5+		1,17	94%	-0,11	-5%	4,86	45%
IMA Geral		1,03	83%	1,74	80%	10,51	97%
IDkA 2A		1,62	131%	3,08	141%	11,25	104%
IDkA 20A		0,79	64%	-3,83	-176%	-2,27	-21%
IGCT		-7,66	-618%	-4,32	-198%	-8,15	-75%
IBrX 50		-7,54	-609%	-4,41	-203%	-7,74	-71%
Ibovespa		-7,49	-605%	-4,38	-201%	-7,26	-67%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		1,24		2,18		10,83	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,65	0,44	1,07	0,72	8,73	-2,40	-0,01	-0,07
4,93	5,61	8,11	9,23	-2,16	-3,82	-0,69	-3,80
5,06	5,58	8,33	9,18	6,43	-5,02	-0,74	-3,08
2,43	2,65	3,99	4,36	17,66	-2,95	-0,36	-1,31
8,06	8,81	13,27	14,50	2,93	-5,09	-1,43	-5,32
2,25	2,59	3,71	4,26	4,48	-5,35	-0,21	-1,30
3,15	3,03	5,18	4,98	19,42	-3,16	-0,55	-1,77
15,21	15,14	25,02	24,90	-0,28	-5,59	-3,22	-10,92
17,18	21,91	28,19	36,04	-44,95	-5,29	-7,66	-21,74
17,67	22,20	28,99	36,52	-43,05	-5,08	-7,54	-21,87
17,74	21,60	29,11	35,52	-42,61	-5,10	-7,49	-20,93

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 4,1637% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,72% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,58% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 6,8497%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,13%, e o IMA-B de 9,18%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,4452%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 16,2147% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2644% e -0,2644% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 9,3464% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1512% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

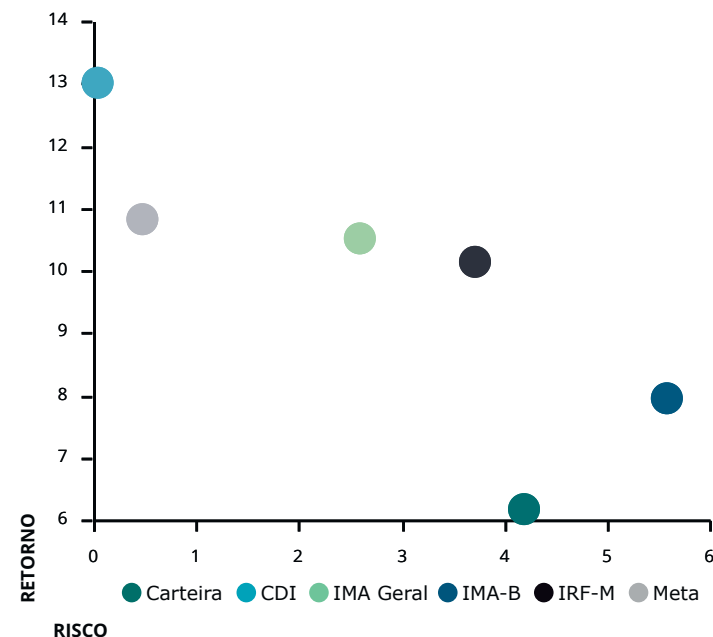
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1497	2,7188	4,1637
VaR (95%)	3,5363	4,4728	6,8497
Draw-Down	-0,3868	-1,1654	-2,4452
Beta	11,5210	12,3523	16,2147
Tracking Error	0,1354	0,1725	0,2644
Sharpe	-24,9937	-12,5686	-9,3464
Treynor	-0,2938	-0,1743	-0,1512
Alfa de Jensen	0,0210	-0,0024	-0,0133

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 45,68% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.587.183,71 nos ativos atrelados a este índice.

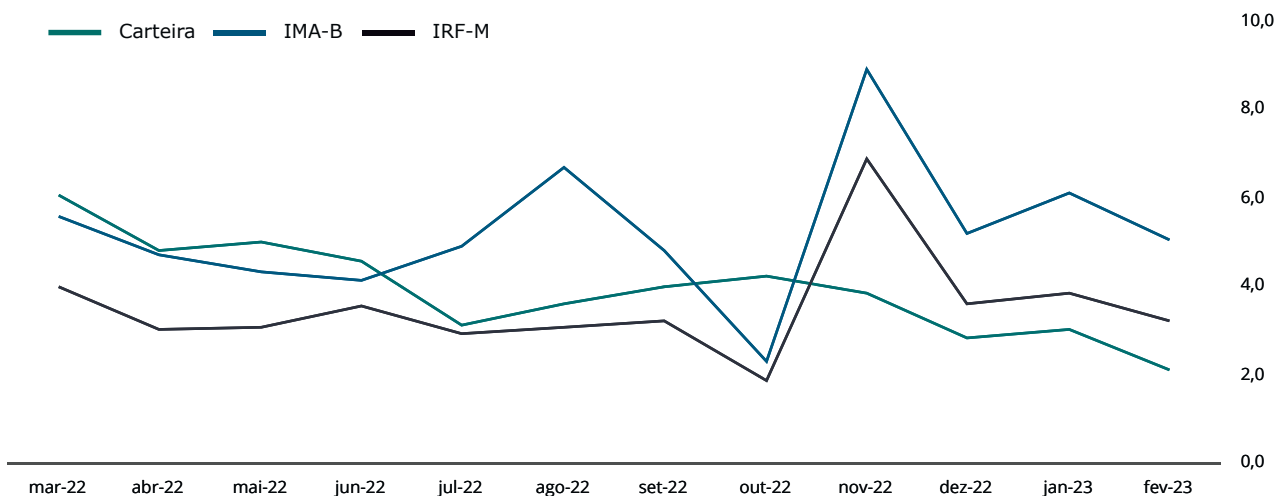
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.060.365,28, equivalente a uma queda de 1,22% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	4,77%	-105.389,93	-0,03%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,77%	-105.389,93	-0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	45,68%	-1.587.183,71	-0,38%
IMA-B	6,16%	-753.011,12	-0,18%
IMA-B 5	3,58%	-366.684,97	-0,09%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	35,94%	-467.487,62	-0,11%
IMA GERAL	2,99%	-118.240,24	-0,03%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,83%	-70.233,34	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,65%	-12.956,88	-0,00%
FUNDOS DI	38,28%	52.314,61	0,01%
F. Crédito Privado	1,75%	-86.894,11	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	36,52%	139.208,72	0,03%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	6,81%	-3.218.675,77	-0,78%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,53%	-2.143.639,76	-0,52%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,95%	-495.501,26	-0,12%
Outros RV	1,33%	-579.534,75	-0,14%
TOTAL	100,00%	-5.060.365,28	-1,22%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 67,94% até 90 dias; 31,52% superior a 180 dias; os 0,54% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/02/2023	147.308,93	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
02/02/2023	2.497.941,72	Compra	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)
07/02/2023	59.552,47	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
15/02/2023	5.678,98	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
16/02/2023	912.683,99	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/02/2023	75.193,79	Aplicação	BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples
16/02/2023	290.884,33	Aplicação	XP Inflação Referenciado IPCA
17/02/2023	749.067,00	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
23/02/2023	7.728.617,89	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/02/2023	9.996.994,63	Aplicação	BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples
27/02/2023	9.996.994,63	Compra	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)
28/02/2023	2.993,87	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/02/2023	4.302.535,68	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

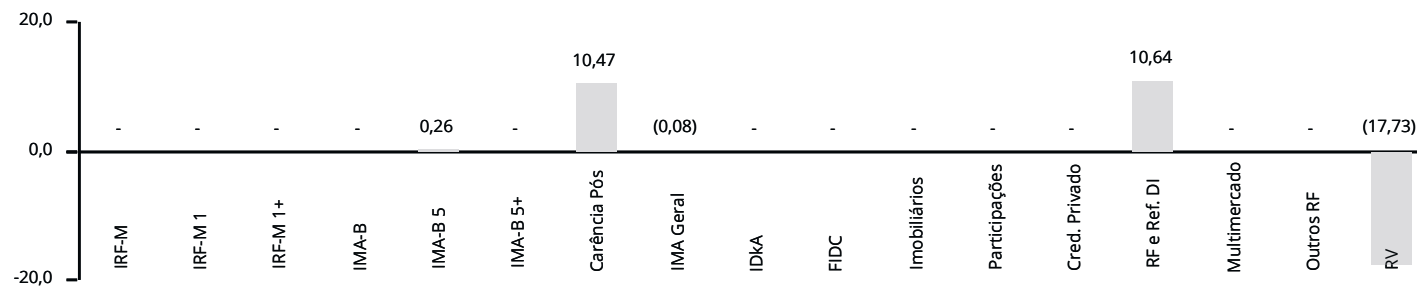
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/02/2023	10.600,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
03/02/2023	207.611,73	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
06/02/2023	495.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
08/02/2023	12.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
13/02/2023	5.678,98	Amortização	Tower Renda Fixa IMA-B 5
14/02/2023	347.599,98	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos X
15/02/2023	565.084,01	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
15/02/2023	75.193,78	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)
15/02/2023	290.884,33	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)
16/02/2023	17.728.617,89	Rg. Total	BB FIC FIA Valor
16/02/2023	749.067,00	Amortização	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II
17/02/2023	73.495,23	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
17/02/2023	20.464,56	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
22/02/2023	1.600,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/02/2023	2.543.600,95	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/02/2023	76.768,68	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
27/02/2023	9.996.994,63	Resgate	BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	36.766.447,91
Resgates	33.200.261,75
Saldo	3.566.186,16

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	100.211.079.935,56	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.422.614.581.299,42	0,01	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	53.812.488.547,73	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	287.315.000.320,98	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	489.937.504.725,12	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	74.273.356.793,48	0,00	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	640.245.890,68	0,38	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	826.251.386.294,46	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	826.251.386.294,46	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	74.951.046.785,60	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	75.715.245,28	2,12	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	89.057.799,43	3,66	✓
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	215.099.729,44	0,57	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.121.935.023,08	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	152.551.254.700,51	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	152.551.254.700,51	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 01/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	34,81%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	23,43%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	7,19%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	4,88%
XP Vista - 16.789.525/0001-98	2,84%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	1,16%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,79%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,58%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	0,52%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,39%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,35%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,30%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,25%
Security - 02.295.841/0001-07	0,21%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,10%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	34,81%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	23,43%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	7,19%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	6,04%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	2,84%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,38%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,75%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	0,52%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,39%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,35%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,10%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,02%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	6.344.349.295,74	2,84	0,19	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	13.891.144.708,98	7,17	0,21	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	6.481.837.661,08	0,82	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	9.775.944.460,45	1,07	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	400.778.113,56	1,54	1,59	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	595.660.758,13	0,44	0,31	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	603.290.137,21	4,78	3,28	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.703.776.580,01	0,73	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	204.888.262,29	2,86	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	655.226.241,86	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.618.748.319,92	3,42	0,25	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.513.886.886,32	16,08	0,43	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	233.342.086,75	6,11	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3.236.214.383,57	1,22	0,16	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	7.935.684.977,28	0,19	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	6.896.825.441,61	3,95	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.085.339.032,83	0,15	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.235.830.765,45	0,69	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	283.116.559,96	1,28	1,87	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.496.061.867,24	2,43	0,40	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.291.004.024,18	0,94	0,30	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	332.788.581,85	1,81	2,25	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	3.960.124.128,50	4,88	0,51	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.123.370,73	0,21	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.472.734.911,86	0,52	0,15	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	54.882.913,73	0,30	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	66.272.837,66	0,25	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	473.121.537,32	2,84	2,49	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.275.701.561,91	0,24	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	150.760.164,35	0,95	2,61	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	518.838.091,17	0,13	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	488.731.493,72	1,11	0,94	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	602.872.004,61	0,92	0,64	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.687.120.867,12	0,25	0,06	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	188.455.550,55	0,23	0,52	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	195.858.750,12	0,91	1,92	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	65.915.616,52	0,39	2,43	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	1.983.611.681,32	0,82	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	847.652.363,95	0,51	0,25	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	220.200.259,80	0,35	0,66	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.675.589,83	0,54	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	78.020.803,17	0,10	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	144.348.099,78	0,24	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	75.029.761,46	0,58	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	219.931.858,54	53,05	100,0	✓
7, I, a	91.976.994,73	22,19	100,0	✓
7, I, b	127.954.863,81	30,87	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	152.987.490,90	36,91	65,0	✓
7, III, a	152.987.490,90	36,91	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	7.264.531,03	1,75	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.264.531,03	1,75	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	380.183.880,47	91,71	100,0	✓
8, I	21.267.498,55	5,13	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	21.267.498,55	5,13	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.456.257,26	0,35	10,0	✓
9, III	5.519.102,22	1,33	10,0	✓
ART. 9	6.975.359,48	1,68	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	2.678.387,59	0,65	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	2.678.387,59	0,65	15,0	✓
ART. 11	3.437.261,46	0,83	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	27.383.147,60	6,61	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	414.542.387,55			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

Fevereiro foi um mês marcado pelas decisões das taxas de juros no Brasil, Estados Unidos e na Europa. Os pontos de volatilidade no mercado local derivaram dos conflitos envolvendo o novo governo, além do tema inflação e juros altos.

Apesar da perspectiva de uma conjuntura em movimento de desaceleração, os Estados Unidos apresentaram uma economia robusta. O indicador Payroll mostrou a criação de 517 mil postos de trabalho em janeiro, e com isso a taxa de desemprego ficou em 3,4%. Esse resultado indica que o mercado de trabalho não está desacelerando e isso afasta a possibilidade de recessão este ano.

A divulgação oficial do Produto Interno Bruto (PIB) norte-americano mostrou um crescimento de 2,7% no quarto trimestre de 2022, enquanto no terceiro trimestre do mesmo ano o indicador subiu 3,2% e poderia evidenciar a possibilidade de desaceleração econômica, mesmo existindo uma resiliência do mercado.

Outra evidência de economia robusta nos Estados Unidos foi o aumento de 3% do indicador de vendas no varejo em janeiro comparado a dezembro. Apesar da inflação enfraquecer nos últimos meses, permanece alta e pode ter impacto sobre os gastos, uma vez que o aumento dos preços de alguns bens e serviços estimularam vendas. Além disso, o aumento dos preços de alimentação e energia resultou numa alta de 0,5% no Índice de Preços ao Consumidor (CPI) em janeiro, na comparação com dezembro, e acumulou 6,4% em 12 meses. Ao verificar o núcleo da inflação, constata-se que a pressão permanece, principalmente devido à variação positiva dos preços relacionados à habitação e aluguel. Em consonância, o Índice de Despesas de Consumo Pessoal (PCE) subiu 0,5% em janeiro na comparação mensal e 5,4% no ano. O núcleo do PCE também subiu 0,6% em janeiro na comparação mensal e 4,7% na anual. Conforme o retorno de pressão inflacionária, aumentaram as expectativas do mercado para uma atuação mais dura no aperto monetário na próxima reunião.

Dadas as questões a respeito do mercado de trabalho aquecido, o presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, sinalizou a possibilidade de ocorrer mais elevação de juros, uma vez que não só Powell, como também os demais membros, estão preocupados sobre o direcionamento do ciclo de inflação que não se aproxima da meta de 2%. É importante ressaltar que no início do mês, o Fed elevou a taxa de juros em 0,25%, estabelecendo o intervalo entre 4,50% e 4,75% a.a. A ata da última reunião projetou a normalidade da taxa de desemprego somente em 2025. Já a inflação dos preços do indicador PCE ficará próximo de 2% também em 2025.

Sobre a China, sua reabertura ganha ritmo, principalmente após o feriado do Ano Novo Lunar que registrou oferta de empregos nos setores de alimentação e hospedagem, entretenimento e transporte. Os fundamentos econômicos geram novas expectativas e aumentam a confiança na resiliência e potencial crescimento do país. Em resposta ao feriado e à flexibilização das medidas de combate à pandemia, o CPI avançou 0,8% em janeiro ante dezembro, acima do esperado. Ademais, foi divulgado o Indicador de Preços ao Produtor (PPI) que caiu 0,8% em janeiro ante dezembro, também acima do esperado. A expectativa é de que a direção da inflação nos próximos meses seja ascendente devido a essa retomada acelerada da demanda.

Na Zona do Euro, o CPI caiu 0,2% em janeiro com referência a dezembro e, com isso, a taxa desacelerou para 8,6% em 12 meses. Entre os componentes, alimentos e energia ainda continuam pressionados e há uma consistência no núcleo de inflação. Importante mencionar que a continuidade da guerra ucraniana contribui em grande parte para a instabilidade dos preços de energia e alimentos, provocando incertezas sobre a condição econômica nos próximos meses.

No início do mês, o Conselho do Banco Central Europeu (BCE) elevou a taxa de juros em 0,5% e anunciou um aumento da mesma magnitude para a próxima reunião em março. Com isso a taxa de referência na Zona do Euro atingiu 3% a.a. O intuito no momento é manter a trajetória de aperto monetário, a fim de assegurar a redução de inflação nos próximos meses. De acordo com o primeiro Boletim Econômico do ano divulgado pelo BCE, além dos fatores internos, outros dois apontamentos preocupantes podem afetar o ciclo de inflação: o fornecimento de gás, que pode elevar os preços de varejo, e a recuperação econômica da China que pode elevar os preços das commodities. De qualquer forma, as futuras decisões sobre mudanças das taxas de juros do Conselho do BCE dependerão da divulgação dos próximos indicadores econômicos.

Em direção contrária, a questão fiscal expansionista conflitua com o aperto monetário por motivos relacionados à necessidade social. A política de subsídios estatais evita alguns problemas de custos e fornecimento de energia, dados os problemas causados pela guerra ucraniana. Esses estímulos colaboraram com o resultado preliminar de aumento de PIB no quarto trimestre de 2022, além de proporcionar maior empregabilidade e crescimento na produção manufatureira. Ainda assim, as expectativas ainda direcionam para um ambiente de contração econômica.

Já no Brasil, a economia ficou fragilizada com a decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) que manteve a taxa Selic em 13,75% a.a. Em ata, o Copom destacou a necessidade de juros elevados devido à situação global, com destaque para a reabertura econômica chinesa, o aperto monetário das economias desenvolvidas e o ambiente inflacionário pressionado. Sobre o mercado local, o documento mostra o distanciamento da meta das expectativas de inflação para os próximos anos. Essa adversidade surge possivelmente pela percepção de tolerância de inflação elevada, pela preocupação com estímulos de demanda via política fiscal expansionista e discursos a respeito de alteração de meta de inflação. Diante de todas essas questões, ficou claro que não há expectativas de movimento de queda nos juros à medida que o processo de desinflação não ancore em torno das metas previstas.

Apesar de tratar a questão monetária de forma prudente, a ata reconheceu os esforços do Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, em que existe a tentativa de gerar um ambiente fiscal estável. Por outro lado, o presidente Lula permaneceu desaprovando a estratégia do Banco Central (BC) e declarou a pretensão de revisar sua autonomia após o fim do mandato do atual presidente da instituição, Roberto Campos Neto. Lula criticou a manutenção dos juros altos, ressaltando o custo da dívida pública e a consequência de desaquecimento da economia. O ponto central discutido durante todo o mês foi a possibilidade de mudança da meta de inflação, medida de análise para definição da Selic. A meta é definida pelo Conselho Monetário Nacional (CMN), em que os ministros da Fazenda e do Planejamento fazem parte, além do presidente do BC.

Alterar a meta poderia provocar perda de credibilidade e ampliar os riscos, desancorando ainda mais as expectativas do mercado, o que por sua vez exigiria uma atuação monetária mais intensa. Em meio aos conflitos entre governo e BC, Fernando Haddad garantiu que a meta de inflação não seria assunto discutido durante a reunião do CMN.

Sobre as políticas fiscais, o governo avaliou a forma de isenção dos trabalhadores que ganham até dois salários-mínimos do pagamento de Imposto de Renda da Pessoa Física (IRPF) ainda em 2023. O Ministério da Fazenda estudou duas maneiras de aplicar essa medida: a primeira forma é a simples correção da tabela, ampliando a faixa de isenção, porém nessa configuração o custo seria mais elevado, uma vez que a medida alcançaria todos os trabalhadores, independente da remuneração; a segunda alternativa é focar na isenção dos trabalhadores que recebem até dois salários-mínimos, mantendo a tabela atual, mas seria mais complexa, pois o trabalhador teria desconto de imposto de renda na fonte todos os

meses e receberia a restituição de todo o imposto pago após a declaração feita no ano seguinte.

A promessa de Lula em isentar trabalhadores que ganham até R\$ 5 mil mensais se tornou um empecilho para o Ministro Haddad devido ao objetivo de equilibrar as contas públicas, uma vez que os custos dessa medida não estavam avaliados na totalidade da Reforma Tributária. Haddad chegou a declarar que o IRPF deveria respeitar o princípio da anterioridade, em que reitera a antecedência anual na implementação de alterações no imposto de renda, isto é, no caso atual, o benefício só poderia ser aplicado em 2024. Contudo, a exigência da anterioridade não se aplica a cortes de impostos, ou seja, a correção da tabela pode ser feita a qualquer momento e vigorar de forma imediata.

Além do plano de isenção do IRPF, o governo reajustou o salário-mínimo para R\$ 1.320, com pretensão de anúncio em primeiro de maio e lançou o novo programa Bolsa-Família, o qual auxilia com R\$ 600 mensais com adicional de R\$ 150 por criança até 6 anos. Diante do arcabouço fiscal e monetário do país, pelo olhar econômico, o momento de ajustes pode ser inapropriado, pois existem conflitos em torno na âncora monetária, além de não existir fundamentação para a futura âncora fiscal. Existe maior possibilidade de o governo gastar mais, uma perspectiva de mais inflação e juros altos tentando corrigir o desequilíbrio.

Sobre a atividade econômica brasileira, tanto o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), quanto o Monitor do PIB/FGV registraram a expansão do PIB de 2022 em 2,9% a.a. O resultado da atividade econômica ficou sensibilizado no decorrer do final do ano, principalmente devido ao encarecimento do crédito e ao fraco desempenho dos setores na indústria e varejo, apesar da estabilidade do setor de serviços. É importante destacar que o setor de serviços apresentou as maiores perdas devido à pandemia e sua normalização impulsionou o crescimento econômico.

O último resultado do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged) sinalizou uma desaceleração da economia. Apesar de registrar o fechamento de 431.011 pontos de trabalho, foram criados 2.037.982 empregos no acumulado de 2022. Todos os grupos das atividades econômicas tiveram saldo negativo, com destaque para os setores de Serviços e Indústria de transformação, que perderam 188.064 e 112.992 empregos, respectivamente. Os efeitos de uma Selic elevada se mostram mais intensos e devido à necessidade de uma manutenção de juros altos para encerrar o ciclo de inflação, a economia real estará em uma trajetória de desaceleração.

De forma geral, fevereiro evidenciou a dificuldade para reduzir as projeções sobre as taxas de juros em 2023, trazendo mais cautela para o mercado. A renda variável obteve rentabilidade negativa, absorvendo maior iminência de risco fiscal, além das questões externas referentes aos juros e à inflação. Por outro lado, dada a volatilidade do cenário político, o mercado de renda fixa foi capaz de entregar rentabilidade positiva.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2023

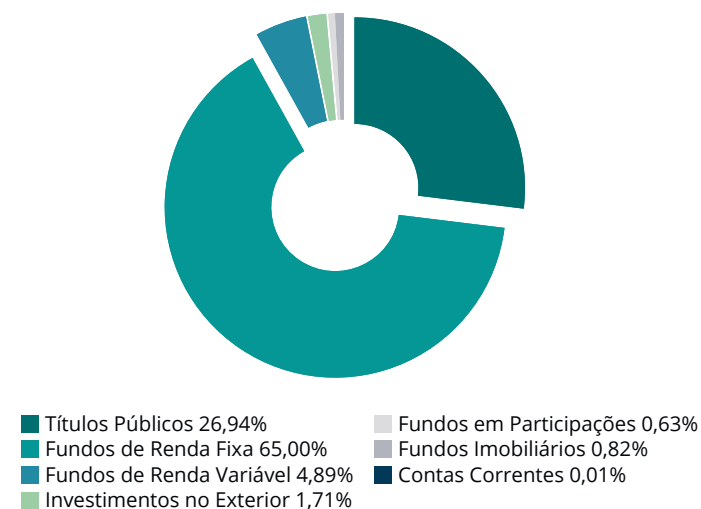


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

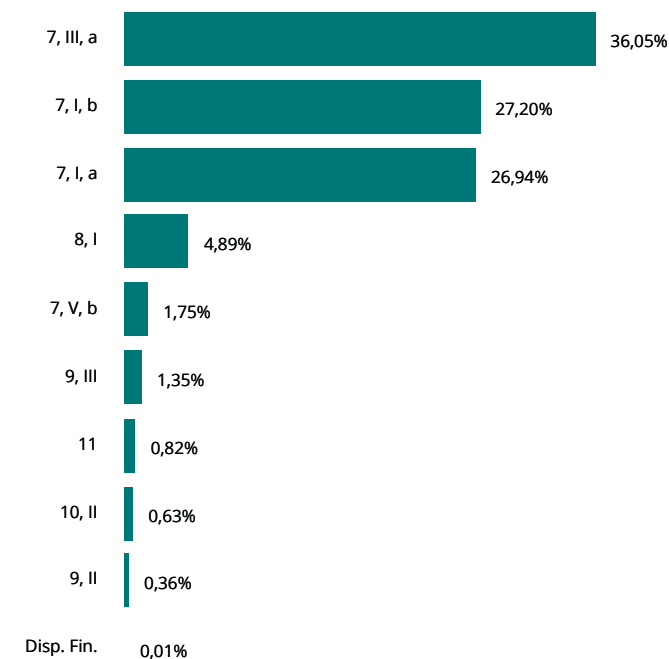
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	9
Análise do Risco da Carteira _____	12
Liquidez e Custos das Aplicações _____	14
Movimentações _____	16
Enquadramento da Carteira _____	17
Comentários do Mês _____	21

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	26,9%	113.550.163,44	91.976.994,73
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	5,2%	21.774.508,90	21.444.756,01
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,5%	10.672.066,88	10.516.325,70
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,6%	11.007.778,50	10.855.878,59
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,8%	15.997.027,25	15.764.260,90
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,6%	10.969.296,30	10.813.893,13
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,6%	2.482.304,71	2.444.818,14
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	4,8%	20.207.918,85 ▲	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,4%	10.282.839,91	10.133.340,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,4%	10.156.422,14	10.003.722,26
FUNDOS DE RENDA FIXA	65,0%	273.912.102,88	288.206.885,74
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	0,0%	- ▼	11.762.801,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,0%	25.268.753,35 ▼	29.715.601,50
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	- ▼	3.419.110,90
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,1%	4.459.761,83	4.435.387,85
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.480.537,37	6.389.770,42
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,4%	1.874.128,56	1.826.606,37
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,8%	20.365.777,01	19.816.141,70
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.097.227,97	3.018.683,12
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,8%	11.996.727,55	11.846.309,90
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	81.584,87	80.645,90
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	3,5%	14.712.681,63 ▲	14.180.228,28
Caixa Brasil Referenciado	16,3%	68.809.334,75 ▲	66.670.046,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,1%	25.712.916,23	25.331.718,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,2%	5.190.752,85	5.056.780,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,2%	787.679,92 ▼	800.430,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,9%	16.560.834,03	16.363.443,20
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,1%	556.274,69 ▼	623.897,80
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	2.943.721,76	2.866.618,48

POR SEGMENTO

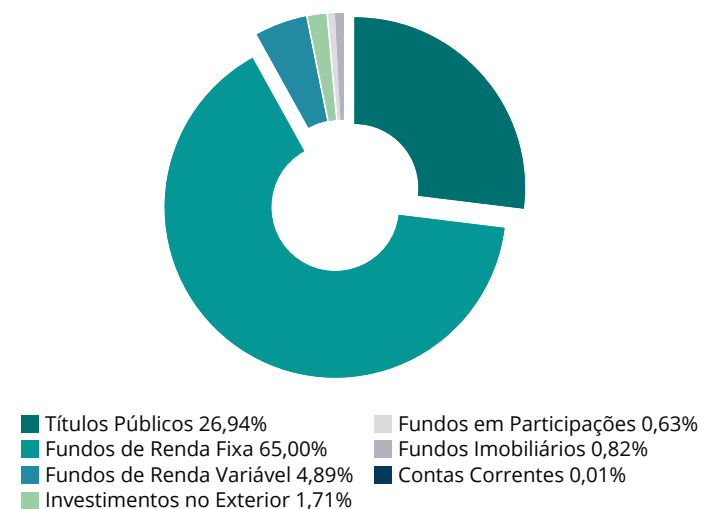


POR TIPO DE ATIVO

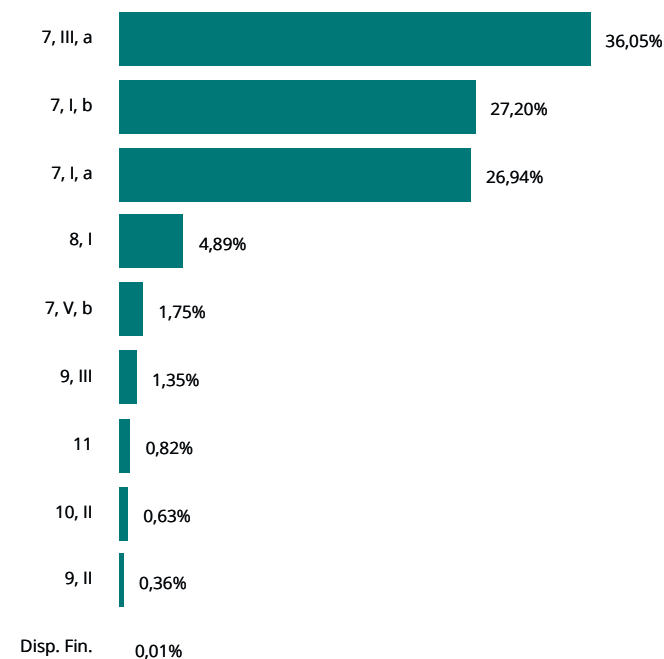


ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	65,0%	273.912.102,88	288.206.885,74
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,3%	5.442.897,53	5.295.253,22
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,4%	10.219.410,20	10.080.427,91
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	3.938.547,24	3.890.183,92
Safra FIC Institucional IMA-B	1,8%	7.683.124,58	7.485.206,64
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	4,9%	20.446.051,59	20.211.257,28
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	880.931,43	874.760,61
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	0,5%	2.162.994,73	2.138.436,90
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.237.163,32	1.231.815,27
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.029.924,04	1.031.031,89
XP Inflação Referenciado IPCA	2,8%	11.972.363,85	11.764.289,85
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,9%	20.628.241,14	21.267.498,55
BB FIA Bolsa Americana	0,2%	1.019.032,37	983.896,92
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,9%	3.872.631,60	3.931.277,91
Caixa FIA Seguridade	0,1%	572.413,14	551.187,62
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,1%	4.473.526,31	4.589.565,75
Caixa FIC FIA Multigestor	0,9%	3.670.096,66	3.832.331,80
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	995.338,72	1.036.044,00
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	934.528,26	972.732,58
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,8%	3.569.199,98	3.768.274,10
Próprio Capital FIA	0,4%	1.521.474,10	1.602.187,87
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,7%	7.203.848,74	6.975.359,48
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	3.524.744,16	3.415.744,75
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.146.780,51	2.103.357,47
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.532.324,07	1.456.257,26
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,6%	2.643.136,76	2.678.387,59
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.248.402,90	2.249.701,86
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	394.733,86	428.685,73

POR SEGMENTO



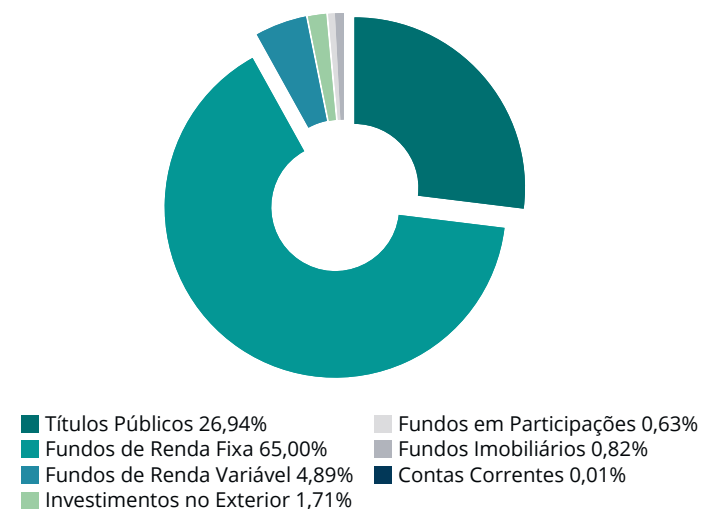
POR TIPO DE ATIVO



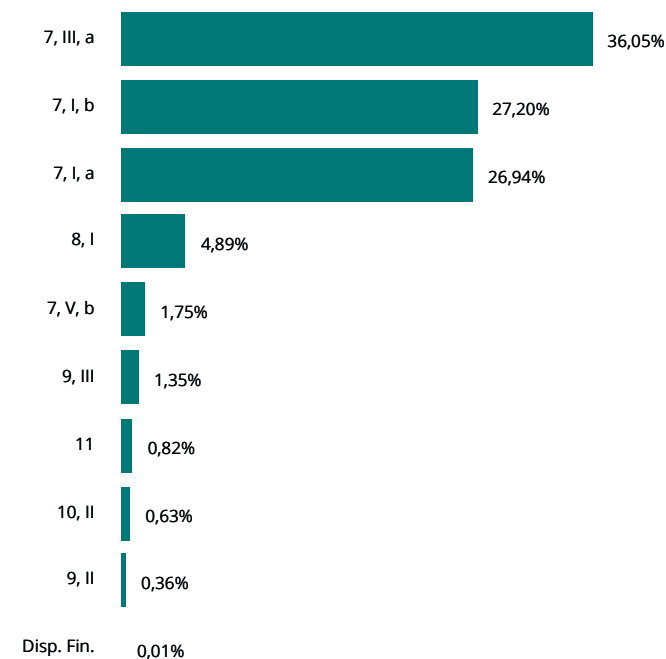
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.435.492,61	3.437.261,46
Aquilla FII	0,2%	1.012.438,86	1.014.101,83
Haz FII	0,6%	2.423.053,75	2.423.159,63
CONTAS CORRENTES	0,0%	49.978,15	57.023,91
Banco do Brasil	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	49.978,15	57.023,91
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	421.422.963,72	414.599.411,46

⬆️ Entrada de Recursos
⬆️ Nova Aplicação
⬆️ Saída de Recursos
⬆️ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	924.232,14	783.013,06	1.575.657,31				3.282.902,51
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	260.074,18	212.833,70	329.752,89				802.660,77
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	122.099,28	99.821,93	155.741,18				377.662,39
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	117.924,98	96.261,01	151.899,91				366.085,90
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	182.402,27	149.102,00	232.766,35				564.270,62
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	121.223,17	99.014,88	155.403,17				375.641,22
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	-	22.070,20	37.486,57				59.556,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	-	-	210.407,45				210.407,45
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	120.508,26	97.181,71	149.499,91				367.189,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	-	6.727,63	152.699,88				159.427,51
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55	2.641.562,25	4.052.984,98				8.934.525,78
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	74.960,02	113.780,60	50.037,94				238.778,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	213.862,94	193.434,44	304.523,93				711.821,31
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	35.420,48	32.555,85	14.200,55				82.176,88
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	47.729,36	52.013,46	24.373,98				124.116,80
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	82.976,27	88.705,84	90.766,95				262.449,06
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(828,08)	22.549,55	47.522,19				69.243,66
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	56.289,14	262.885,81	549.635,31				868.810,26
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(313,36)	37.778,22	78.544,85				116.009,71
BB Previdenciário Títulos Públicos X	164.182,72	160.253,09	150.417,65				474.853,46
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	-	5.452,11	938,97				6.391,08
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	99.685,20	107.403,14	167.560,16				374.648,50
Caixa Brasil Referenciado	723.366,17	513.687,39	754.736,72				1.991.790,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	308.575,52	249.195,27	381.197,91				938.968,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(1.641,14)	62.791,04	133.972,68				195.122,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.229,56	11.246,10	11.920,51				35.396,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	179.699,41	156.620,24	197.390,83				533.710,48
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7.225,29	6.590,95	7.395,55				21.211,79
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(2.570,85)	34.644,31	77.103,28				109.176,74
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(3.381,99)	63.308,28	147.644,31				207.570,60
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	86.192,46	86.608,89	138.982,29				311.783,64
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	41.767,78	38.053,82	48.363,32				128.184,92
Safrá FIC Institucional IMA-B	15.527,11	92.517,75	197.917,94				305.962,80
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	186.520,46	181.269,41	234.794,31				602.584,18
Security Referenciado Crédito Privado	6.320,30	5.403,31	6.170,82				17.894,43
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	23.401,42	19.669,44	24.557,83				67.628,69

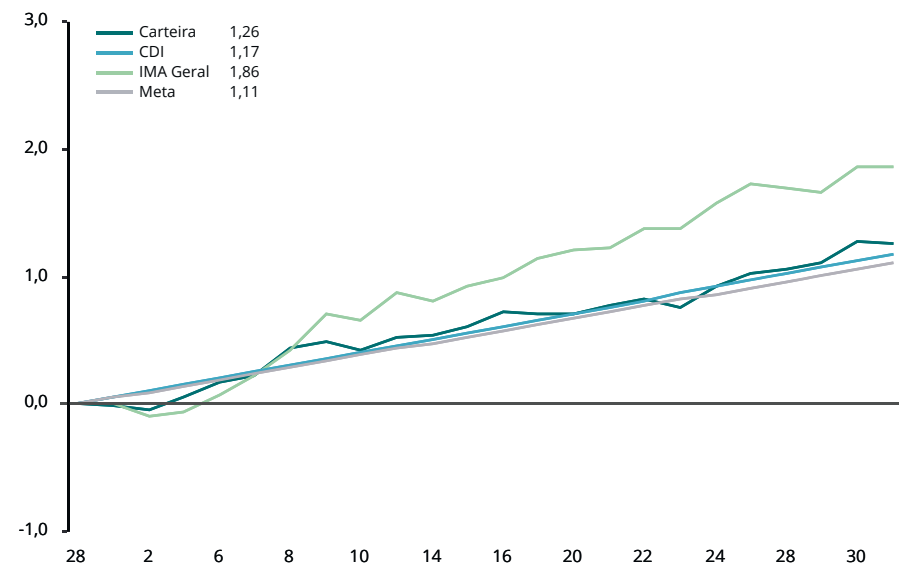
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55	2.641.562,25	4.052.984,98				8.934.525,78
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7.104,64	4.156,48	5.348,05				16.609,17
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(7.029,42)	2.986,41	(1.107,85)				(5.150,86)
XP Inflação Referenciado IPCA	(117.292,86)	36.001,05	208.074,00				126.782,19
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.373.953,55	(2.141.582,09)	(639.257,41)				(1.406.885,95)
BB FIA Bolsa Americana	55.941,97	(16.479,82)	35.135,45				74.597,60
BB FIA Governança	55.949,37	-	-				55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	58.798,76	(231.150,57)	(58.646,31)				(230.998,12)
BB FIC FIA Valor	590.597,16	(560.730,49)	-				29.866,67
Caixa FIA Seguridade	21.885,68	(14.389,16)	21.225,52				28.722,04
Caixa FIC FIA Ações Livre	155.904,68	(285.000,79)	(116.039,44)				(245.135,55)
Caixa FIC FIA Multigestor	139.824,16	(285.842,26)	(162.235,14)				(308.253,24)
Itaú FIC FIA Dunamis	26.239,81	(75.595,75)	(40.705,28)				(90.061,22)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	24.605,72	(71.017,57)	(38.204,32)				(84.616,17)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	163.023,39	(382.660,83)	(199.074,12)				(418.711,56)
Próprio Capital FIA	81.182,85	(218.714,85)	(80.713,77)				(218.245,77)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	353.175,65	(15.251,65)	228.489,26				566.413,26
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	140.316,10	25.418,02	108.999,41				274.733,53
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	52.229,11	4.854,22	43.423,04				100.506,37
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	160.630,44	(45.523,89)	76.066,81				191.173,36
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-	-				364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-	-				162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-	-				94.250,23
Safra SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-	-				107.837,49
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(9.044,16)	(8.247,33)	(35.250,83)				(52.542,32)
Brasil Florestal FIC FIP	(1.202,16)	(1.121,61)	(1.298,96)				(3.622,73)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(7.842,00)	(7.125,72)	(33.951,87)				(48.919,59)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1.678,79	(4.762,06)	(1.768,85)				(4.852,12)
Aquilla FII	(1.703,74)	(7.379,11)	(1.662,97)				(10.745,82)
Haz FII	3.382,53	2.617,05	(105,88)				5.893,70
TOTAL	5.248.329,54	1.254.732,18	5.180.854,46				11.683.916,18

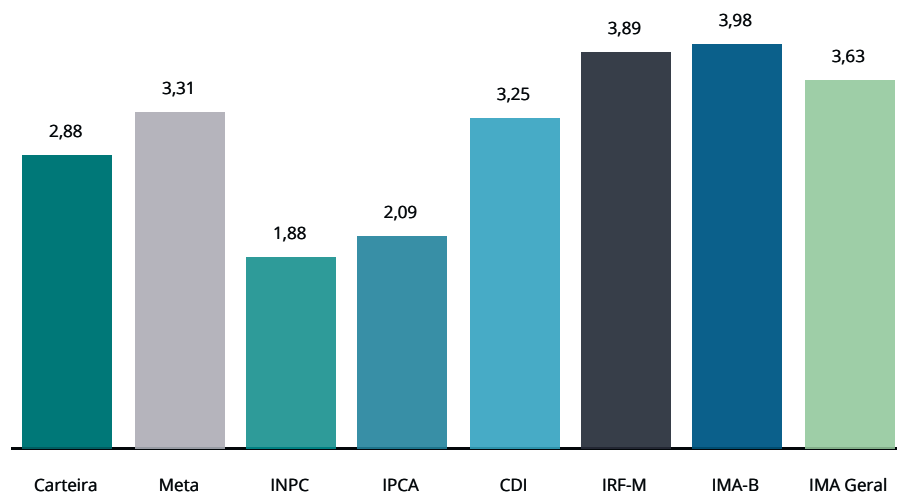
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março	1,26	1,11	1,17	1,86	113	107	68
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,88	3,31	3,25	3,63	87	89	79

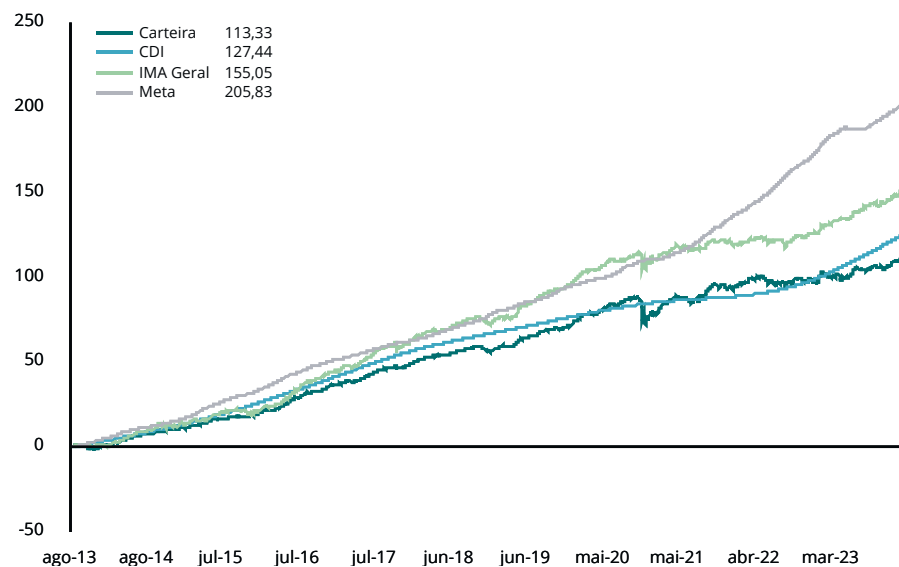
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	Sem bench	1,54	139%	3,83	116%	12,14	124%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	1,48	134%	3,67	111%	11,25	114%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	1,40	126%	3,44	104%	10,75	109%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	1,48	133%	3,66	111%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	1,44	130%	3,55	107%	10,98	112%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	1,53	138%	2,43	73%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	Sem bench	1,05	95%	1,05	32%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	1,48	133%	3,64	110%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	1,53	138%	1,59	48%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,16	105%	3,17	96%	13,25	135%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	0,55	50%	2,86	87%	13,02	132%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,42	128%	4,22	128%	9,87	100%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,60	235%	3,84	116%	7,07	72%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	2,77	250%	4,40	133%	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,60	235%	3,89	118%	7,26	74%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,27	115%	4,05	122%	10,40	106%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	1,16	105%	3,24	98%	13,19	134%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,16	105%	3,08	93%	13,21	134%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,15	104%	3,08	93%	13,24	135%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,50	136%	3,72	113%	11,63	118%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,65	239%	3,91	118%	7,31	74%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,50	135%	4,32	131%	10,27	104%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,21	109%	3,33	101%	12,96	132%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,21	109%	3,25	98%	11,71	119%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,69	243%	3,85	116%	7,13	73%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,79	252%	3,96	120%	5,77	59%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,38	124%	3,31	100%	12,33	125%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,24	112%	3,36	102%	13,47	137%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,64	239%	4,15	125%	7,76	79%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	1,16	105%	3,21	97%	13,12	134%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,71	64%	2,07	63%	7,87	80%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,21	4,17	0,35	6,86	118,04	-10,02	0,00	-2,82
0,21	4,10	0,35	6,75	99,61	-10,98	0,00	-2,78
0,21	3,81	0,35	6,27	73,14	-12,56	0,00	-2,57
0,21	-	0,35	-	98,04	-	0,00	-
0,21	3,95	0,35	6,49	85,36	-11,80	0,00	-2,67
0,21	-	0,35	-	116,56	-	0,00	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,21	-	0,35	-	97,86	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	114,36	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	0,09	0,08	0,14	-11,33	0,66	0,00	-0,02
1,48	1,38	2,43	2,27	-27,33	-1,01	-0,36	-0,36
1,68	2,61	2,77	4,29	8,22	-7,39	-0,14	-1,58
3,46	5,40	5,69	8,88	20,58	-6,35	-0,62	-3,06
4,30	-	7,08	-	19,74	-	-0,75	-
3,42	5,36	5,63	8,82	20,82	-6,19	-0,61	-3,09
1,81	2,31	2,97	3,80	2,06	-7,10	-0,16	-1,34
0,03	0,05	0,05	0,08	-20,25	-5,49	0,00	0,00
0,07	0,08	0,11	0,12	-15,57	-2,24	0,00	0,00
0,05	0,08	0,09	0,12	-33,24	0,03	0,00	0,00
0,21	4,03	0,35	6,63	107,40	-10,77	0,00	-2,95
3,50	5,45	5,76	8,97	21,14	-6,02	-0,62	-3,17
1,79	2,53	2,95	4,17	10,47	-6,73	-0,14	-1,32
0,51	0,41	0,84	0,68	2,19	-3,57	-0,02	-0,06
0,38	1,76	0,62	2,89	5,54	-4,76	0,00	-1,05
3,65	5,57	6,01	9,16	20,63	-6,07	-0,67	-3,28
4,01	5,88	6,59	9,67	20,60	-7,15	-0,64	-3,81
0,59	0,73	0,97	1,20	20,68	-7,35	-0,02	-0,29
0,79	0,62	1,29	1,01	4,62	1,52	-0,04	-0,17
3,62	5,32	5,95	8,75	20,20	-5,68	-0,64	-3,12
0,03	0,06	0,05	0,10	-23,96	-11,63	0,00	0,00
0,19	0,15	0,31	0,25	-172,16	-200,73	-0,01	-0,01

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,15	104%	3,23	98%	13,16	134%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,43	39%	1,36	41%	3,95	40%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,11	-10%	-4,95	-150%	-18,57	-189%
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,77	160%	1,06	32%	5,12	52%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	3,57	322%	7,90	239%	-3,11	-32%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-1,49	-135%	-5,63	-170%	-16,05	-163%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	3,85	348%	5,28	160%	6,70	68%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-2,53	-228%	-5,20	-157%	-9,84	-100%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-4,23	-382%	-7,75	-234%	-17,37	-177%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-3,93	-355%	-8,30	-251%	-8,73	-89%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-3,93	-355%	-8,30	-251%	-8,77	-89%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	-5,28	-477%	-10,50	-317%	-26,68	-272%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-5,04	-455%	-12,54	-379%	-25,15	-256%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	3,19	288%	8,45	256%	-3,59	-36%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,06	186%	4,91	148%	-6,55	-67%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	5,22	472%	14,25	431%	-15,97	-163%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,06	-5%	-0,16	-5%	-0,63	-6%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-7,92	-715%	-10,31	-312%	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,16	-15%	-1,05	-32%	17,02	173%
Haz FII	Sem bench	-0,00	0%	-0,04	-1%	3,10	32%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,26	113%	2,88	87%	5,38	55%
IPCA		0,71	64%	2,09	63%	4,65	47%
INPC		0,64	58%	1,88	57%	4,36	44%
CDI		1,17	106%	3,25	98%	13,28	135%
IRF-M		2,15	194%	3,89	118%	11,55	118%
IRF-M 1		1,23	111%	3,35	101%	13,19	134%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,04	0,05	0,06	0,09	-42,07	-8,92	0,00	0,00
0,32	0,82	0,52	1,34	-155,09	-66,83	-0,06	-0,66
0,33	14,75	0,54	24,25	-266,12	-13,54	-0,13	-20,05
3,30	4,34	5,42	7,15	7,18	-10,65	-0,48	-2,93
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,21	22,63	26,68	37,22	10,44	-3,90	-4,36	-18,67
23,96	25,87	39,39	42,54	-6,65	-6,58	-8,33	-23,78
14,61	28,13	24,05	46,28	8,34	-0,41	-4,28	-22,48
16,89	19,32	27,77	31,78	-15,57	-6,84	-7,18	-17,09
17,77	20,50	29,19	33,71	-23,04	-9,14	-8,70	-22,69
16,65	20,02	27,36	32,92	-23,25	-6,37	-7,60	-16,84
16,65	20,01	27,35	32,91	-23,25	-6,39	-7,60	-16,85
20,78	22,93	34,12	37,69	-24,28	-11,37	-10,21	-30,79
29,38	26,33	48,24	43,28	-16,73	-9,19	-11,79	-29,19
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,36	25,64	26,93	42,18	9,86	-3,59	-4,07	-17,62
16,30	25,20	26,83	41,44	5,22	-4,50	-3,76	-17,52
20,96	30,94	34,51	50,88	12,36	-5,30	-5,83	-33,08
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,08	0,00	0,12	-55.370,02	-1.084,68	-0,06	-0,64
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,15	3,76	1,90	6,18	4,80	-12,01	-0,17	-2,41
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,03	-	-	-	-	-	-
2,73	3,62	4,49	5,96	24,26	-3,16	-0,28	-2,43
0,52	0,42	0,86	0,69	6,77	-1,83	-0,01	-0,06

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M 1+		2,67	242%	4,23	128%	11,08	113%
IMA-B		2,66	241%	3,98	120%	7,51	76%
IMA-B 5		1,52	137%	4,38	133%	10,38	106%
IMA-B 5+		3,73	336%	3,61	109%	5,03	51%
IMA Geral		1,86	168%	3,63	110%	10,83	110%
IDkA 2A		1,58	143%	4,71	142%	10,21	104%
IDkA 20A		6,29	568%	2,22	67%	-0,11	-1%
IGCT		-3,23	-292%	-7,41	-224%	-16,29	-166%
IBrX 50		-3,50	-316%	-7,76	-235%	-15,56	-158%
Ibovespa		-2,91	-262%	-7,16	-216%	-15,10	-154%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		1,11		3,31		9,83	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,05	5,43	6,67	8,93	25,20	-2,73	-0,54	-3,80
3,31	5,38	5,46	8,85	30,55	-6,77	-0,62	-3,08
1,82	2,54	3,00	4,18	12,86	-7,14	-0,14	-1,31
5,00	8,50	8,23	13,97	34,58	-6,15	-1,12	-5,32
1,68	2,50	2,77	4,12	27,64	-6,22	-0,18	-1,30
2,50	2,96	4,12	4,87	11,12	-6,39	-0,22	-1,77
8,84	14,74	14,56	24,24	38,89	-5,61	-2,53	-10,92
18,03	21,65	29,63	35,59	-16,48	-8,54	-8,30	-21,74
18,41	21,97	30,25	36,13	-17,16	-8,07	-8,18	-21,87
18,58	21,40	30,54	35,19	-14,70	-8,22	-8,09	-20,93

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,7555% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,62% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,38% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 6,1781%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,96%, e o IMA-B de 8,85%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,4086%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 14,7082% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2397% e -0,2397% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 12,0107% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1932% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

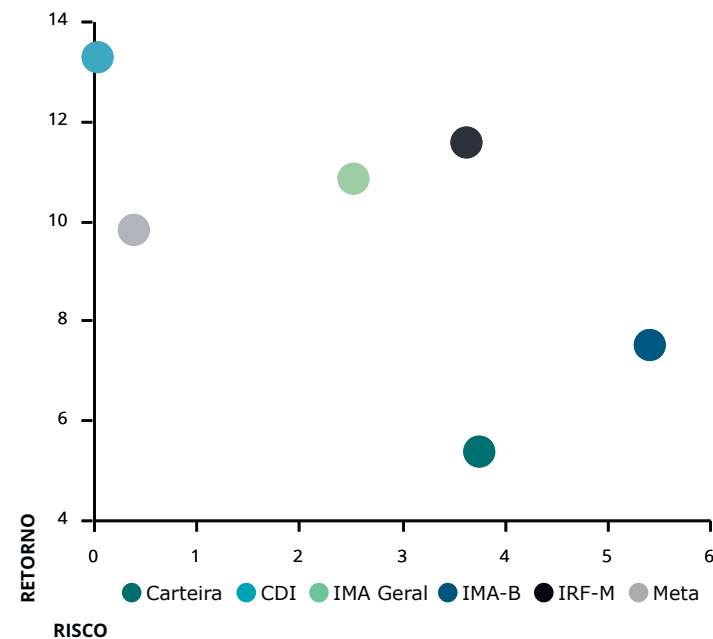
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1549	2,2320	3,7555
VaR (95%)	1,9003	3,6724	6,1781
Draw-Down	-0,1703	-0,6378	-2,4086
Beta	5,2113	10,0127	14,7082
Tracking Error	0,0728	0,1423	0,2397
Sharpe	4,8040	-3,9989	-12,0107
Treynor	0,0671	-0,0562	-0,1932
Alfa de Jensen	0,0125	0,0105	-0,0129

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 50,52% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.406.919,32 nos ativos atrelados a este índice.

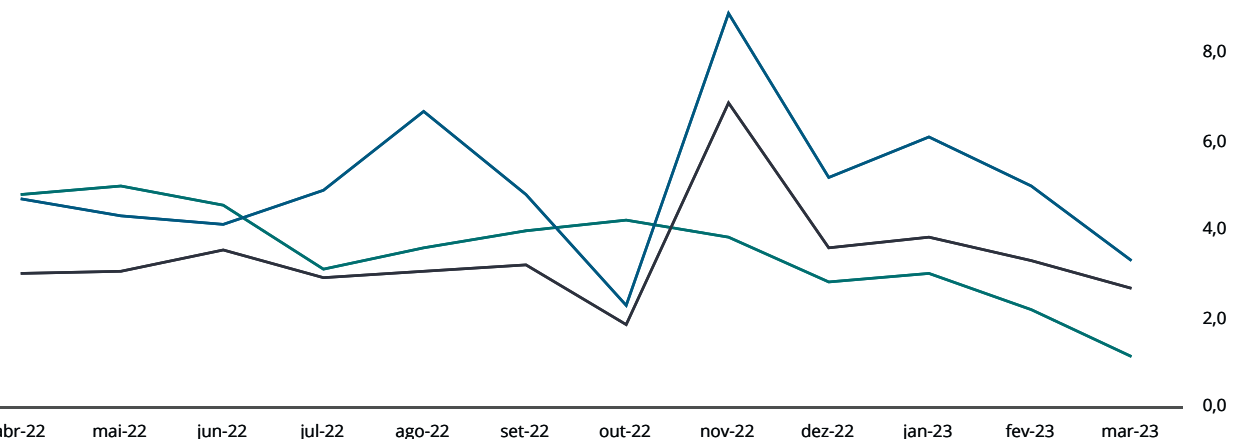
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.659.887,75, equivalente a uma queda de 1,11% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	3,93%	-88.710,92	-0,02%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	3,93%	-88.710,92	-0,02%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	50,52%	-1.406.919,32	-0,33%
IMA-B	6,23%	-773.173,21	-0,18%
IMA-B 5	3,57%	-369.399,87	-0,09%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	40,73%	-264.346,24	-0,06%
IMA GERAL	0,13%	-8.063,67	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,82%	-70.131,70	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,63%	-34.231,13	-0,01%
FUNDOS DI	37,37%	117.496,79	0,03%
F. Crédito Privado	1,75%	-88.055,63	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	35,62%	205.552,43	0,05%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	6,61%	-3.169.327,80	-0,75%
Ibov., IBrX e IBRX-50	4,34%	-2.085.968,81	-0,50%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,92%	-488.109,43	-0,12%
Outros RV	1,35%	-595.249,57	-0,14%
TOTAL	100,00%	-4.659.887,75	-1,11%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 63,16% até 90 dias; 36,31% superior a 180 dias; os 0,53% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/03/2023	63.010,09	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
08/03/2023	364.893,19	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
09/03/2023	19.997.511,40	Compra	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)
10/03/2023	748.627,92	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/03/2023	88.918,67	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
31/03/2023	4.621.590,29	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

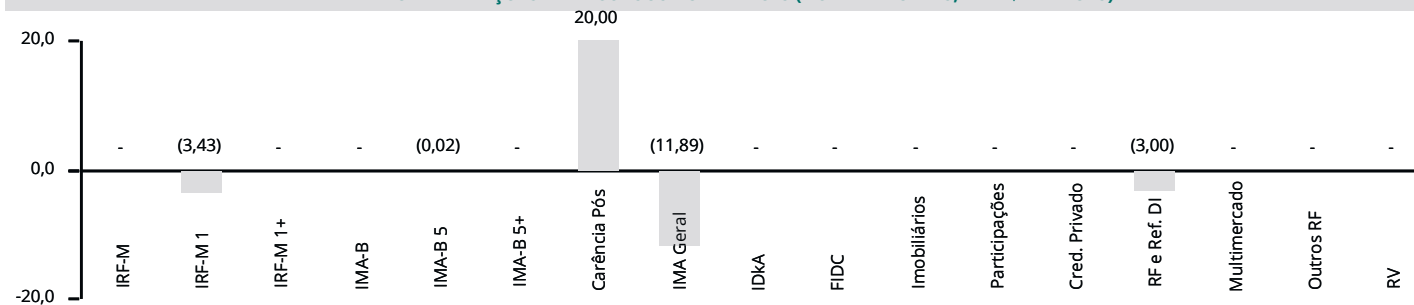
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/03/2023	12.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
03/03/2023	11.812.839,37	Rg. Total	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
07/03/2023	218.558,09	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
08/03/2023	5.500.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/03/2023	3.433.311,45	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
09/03/2023	513.988,16	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
14/03/2023	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/03/2023	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
17/03/2023	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
21/03/2023	55.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
21/03/2023	24.671,14	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
24/03/2023	2.552.421,13	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/03/2023	75.018,66	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
28/03/2023	7.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	25.884.551,56
Resgates	24.234.808,00
Saldo	1.649.743,56

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	101.858.607.101,43	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.450.239.868.424,63	0,01	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	53.858.169.443,69	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	282.832.287.898,75	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	492.942.408.856,52	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	76.272.707.304,85	0,00	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	640.277.845,63	0,38	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	816.305.384.800,59	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	816.305.384.800,59	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	76.046.310.222,26	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	65.915.616,52	2,31	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	86.335.336,57	3,78	✓
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	248.399.726,27	0,50	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.121.891.323,26	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	153.511.287.723,02	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	153.511.287.723,02	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 02/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	35,01%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	18,61%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	7,19%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	4,87%
XP Vista - 16.789.525/0001-98	2,84%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	1,08%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,77%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,58%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	0,51%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,36%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,36%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,29%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,24%
Security - 02.295.841/0001-07	0,21%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,09%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	35,01%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	18,61%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	7,19%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	5,96%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	2,84%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,35%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,74%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	0,51%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,36%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,36%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,09%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,02%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	14.298.760.943,23	6,00	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	9.912.651.474,96	1,06	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	397.734.233,78	1,54	1,63	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	598.145.585,73	0,44	0,31	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	714.005.072,52	4,83	2,85	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.537.261.588,22	0,74	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	207.489.815,84	2,85	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	683.999.135,07	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.527.183.481,99	3,49	0,27	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.856.812.759,76	16,33	0,43	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	236.853.474,89	6,10	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3.202.346.406,07	1,23	0,16	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	8.067.452.652,34	0,19	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.183.936.024,67	3,93	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.074.930.034,52	0,13	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.255.329.579,27	0,70	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	270.098.060,28	1,29	2,02	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.595.976.785,64	2,43	0,39	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.290.674.004,60	0,93	0,31	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	312.400.764,35	1,82	2,46	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	4.487.290.767,85	4,85	0,46	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.194.784,21	0,21	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.598.853.449,76	0,51	0,14	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	55.121.193,46	0,29	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	66.201.627,17	0,24	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	445.508.530,43	2,84	2,69	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.281.459.571,88	0,24	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	146.792.801,20	0,92	2,64	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	512.240.949,78	0,14	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	475.408.099,00	1,06	0,94	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	565.597.943,80	0,87	0,65	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.537.795.489,08	0,24	0,06	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	176.379.126,94	0,22	0,53	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	174.749.727,23	0,85	2,04	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	61.989.262,10	0,36	2,45	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.012.391.655,50	0,84	0,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	812.929.058,18	0,51	0,26	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	227.388.440,52	0,36	0,67	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.659.610,12	0,53	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	71.841.563,24	0,09	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	144.111.392,50	0,24	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	75.026.483,03	0,58	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	228.192.109,46	54,15	100,0	✓
7, I, a	113.550.163,44	26,95	100,0	✓
7, I, b	114.641.946,02	27,21	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	151.908.688,06	36,05	65,0	✓
7, III, a	151.908.688,06	36,05	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	7.361.468,80	1,75	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.361.468,80	1,75	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	387.462.266,32	91,95	100,0	✓
8, I	20.628.241,14	4,90	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	20.628.241,14	4,90	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.532.324,07	0,36	10,0	✓
9, III	5.671.524,67	1,35	10,0	✓
ART. 9	7.203.848,74	1,71	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	2.643.136,76	0,63	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	2.643.136,76	0,63	15,0	✓
ART. 11	3.435.492,61	0,82	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	26.706.870,51	6,34	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	421.372.985,57			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mês de março foi caracterizado pelo fechamento de juros futuros no Brasil, reflexo da desaceleração da atividade econômica e do crédito. Contudo, a principal questão no mercado doméstico é a necessidade de algum sinal de arrefecimento da taxa Selic, sujeito à sustentabilidade política e ao comportamento da inflação. No mercado externo, o mês foi marcado pelo início de uma crise bancária nos Estados Unidos e na Europa, responsável pelo aumento de volatilidade, geração de estresse no sistema de crédito e fechamento de juros no mercado internacional.

No mercado norte-americano, as expectativas de início do mês apontavam para uma aceleração no ritmo de elevação dos juros pelo Federal Reserve (Fed) e, ao longo do mês, foram corroboradas por declarações de Jerome Powell com indicativos de um maior aperto monetário. Consequência de resultados robustos nos indicadores econômicos, com destaque para o mercado de trabalho e a inflação.

O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) de fevereiro subiu 0,4% em relação a janeiro, ficando em 6,0% nos últimos 12 meses. A maior contribuição para esse resultado veio do componente habitação e alimentos, sendo amenizado, dessa vez, pelo grupo de energia que obteve variação negativa no mês.

Por sua vez, o núcleo de inflação retratou uma persistência da pressão inflacionária, com elevação de 0,5% em fevereiro, após alta de 0,4% em janeiro. O resultado do Índice de Preços ao Produtor (PPI) validou a preocupação com os preços; apesar do indicador apontar uma queda de 0,1% em fevereiro, ante alta de 0,3% em janeiro, ao se excluir os preços de bens e serviços voláteis observou-se, na verdade, um aumento dos preços.

Outro alerta foi a criação de 326 mil postos de trabalho em fevereiro, retratando um mercado de trabalho resiliente. Embora a taxa de desemprego tenha aumentado para 3,6%, ainda está num ambiente considerado de pleno emprego, reforçado principalmente pela elevação de 4,6% do salário médio, fator que pressiona o repasse de custos.

A divulgação do Livro Bege, que consolida todas as informações referentes à situação econômica, expôs estabilidade nos gastos do consumidor, persistência inflacionária, dificuldade de repasse dos altos custos para o consumidor e um mercado de trabalho robusto. Diante dos dados, fazia sentido acelerar o ritmo de elevações nos juros, mas, durante o mês, surgiu o temor de risco sistêmico no mercado de crédito em bancos regionais, agravado pelos sinais pessimistas sobre os juros.

Apesar da continuidade de preocupação a respeito da permanência inflacionária e um mercado de trabalho robusto, Powell sinalizou uma postura mais moderada diante da conjuntura econômica americana. A sua declaração apontava para um processo de desinflação turbulento, mas, com a inflação ainda ancorada no tempo. Com isso, o Fed elevou a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, atingindo uma faixa de juros entre 4,75% e 5,00%. É relevante mencionar o esclarecimento sobre a capacidade do Fed em proporcionar liquidez ao sistema financeiro e o tratamento dos casos de falência de bancos como situação isolada.

Constata-se também notícias a respeito do lado fiscal dos Estados Unidos. O presidente americano, Joe Biden, propôs um orçamento de US\$ 6,9 trilhões para o ano fiscal de 2024, mencionando principalmente pautas sobre a redução de déficit e elevação de impostos sobre a população de alta renda e grandes corporações do país. A proposta deve ser barrada pelo Congresso, mas abre discussões sobre os gastos públicos. Esse assunto é de grande importância atualmente, uma vez que ocorrerão debates sobre a alteração necessária do teto da dívida americana, assunto que deve ser resolvido até o final do mês de setembro. O tema foi reforçado pela secretária do Tesouro, Janet Yellen, que declarou a urgência na elevação do teto da dívida, pois a não aprovação da medida poderia levar o país a um estado de default, o que enfraqueceria o dólar.

Na Zona do Euro, a divulgação do CPI mostrou a persistência da pressão inflacionária sobre a economia. Após três resultados da queda da inflação mês a mês, o CPI de fevereiro subiu 0,8% e acumulou 8,5% nos últimos 12 meses. A maior contribuição para esse resultado se originou da elevação dos preços de alimentos e serviços, enquanto os preços de energia seguiram sua trajetória de queda. Apesar da tendência de queda da inflação geral, ao se retirar os itens voláteis percebe-se uma disposição de alta, o que sugere a continuidade da inflação como um ponto de preocupação do Banco Central Europeu (BCE).

Com a finalidade de conter a pressão inflacionária, o BCE manteve o ritmo de aperto monetário elevando em 0,5 ponto percentual a taxa de juros, resultando em uma taxa de 3,5% a.a. O aumento estava previsto desde o início do ano, conforme a estratégia de efetuar três altas consecutivas de 0,5 p.p. na taxa de juros, dada a justificativa de que a inflação permaneceria elevada por um período prolongado. Apesar da proposta inicial, atualmente existe uma divergência em relação ao ritmo e à duração do aperto monetário nas próximas reuniões, o surgimento de novas variáveis, como casos de falências de bancos e preços mais moderados nos estágios iniciais de produção, colocaram dúvidas sobre a necessidade de elevação de juros. Diante do cenário base, para garantir uma inflação

dentro da meta de 2% serão necessários mais aumentos nos próximos meses, até que se torne mais perceptível o movimento de queda nos núcleos de inflação.

O resultado desse processo de contração monetária foi a nova estimativa para o Produto Interno Bruto (PIB) de 2022 que, com um crescimento de 1,8%, confirmou uma desaceleração quando comparado ao crescimento de 2,3% em 2021. O BCE revisou as novas projeções do PIB para 2023, com crescimento de 1,0%, retomando uma fase de aceleração econômica em 2024 e 2025 com elevação para 1,6%. Da mesma forma os resultados de perspectivas mais positivas foram encontrados nas melhorias das projeções de inflação que recuaram em 2023 e 2024, voltando para a meta em 2025.

Sobre a China, o CPI desacelerou em fevereiro, justificado pela queda de demanda após o feriado do Ano Novo Lunar, com um recuo de 0,5% comparado ao mês anterior, atingindo 1% na comparação anual. Combinado com o recuo de 1,4% do PPI, atribuído pela redução de custos das commodities, evidenciou uma menor pressão dos preços e a possibilidade do governo chinês em estimular a recuperação econômica, uma vez que as expectativas de inflação para 2023 alcançam o patamar de 3%.

A evidência da recuperação econômica chinesa pode ser observada nos índices de gerentes de compras (PMI) tanto industrial quanto de serviços. O PMI industrial subiu de 49,2 em janeiro para 51,6 em fevereiro, enquanto no mesmo período o PMI de serviços avançou para 55, ante 52,9 do período anterior. Portanto, há uma sinalização de retomada na produção, aumento de emprego, menor pressão nas cadeias de suprimentos e melhora na logística dos produtos. A expectativa é de que o progresso da economia chinesa seja estimulado pela recuperação da demanda interna e pela política mais expansionista nos próximos meses.

No Brasil, a agenda econômica ficou concentrada em sinalizações da condução política na economia. O Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa Selic em 13,75% ao ano, resultado esperado pelo mercado. A decisão de manter a taxa foi unânime, dado o aumento das projeções de inflação e a desancoragem das expectativas de inflação. O destaque do comunicado foi o reforço da sinalização de que o Copom não hesitará em retomar a trajetória de alta de juros, caso o processo de desinflação não ocorra como o esperado. A ata da última reunião explicou essa dinâmica, caracterizada inicialmente por uma maior desinflação devido à redução dos preços administrados e, posteriormente, um ritmo lento de queda motivado pela demanda agregada e pela política de juros.

Dadas as expectativas do comportamento inflacionário, empresas e trabalhadores incorporam tal inflação futura nos reajustes de preços e salários, reduzindo os efeitos de um aperto monetário. Assim, há maior elevação de preços no período corrente, com o processo inflacionário sendo retroalimentado por essas expectativas.

Entretanto, a ata reconhece os esforços do Ministro Haddad em materializar um equilíbrio das contas públicas. O compromisso com a execução do pacote fiscal, demonstrado por Haddad, já conseguiu atenuar os estímulos fiscais sobre a demanda, reduzindo o risco de aumento da inflação de curto prazo. Ademais, a reforma tributária começa a ganhar forma com a proposta de unificação de tributos, denominada Imposto sobre Bens e Serviços (IBS) ou Imposto sobre o Valor Agregado (IVA). A previsão de aplicabilidade do IBS é a partir de 2025, devido à necessidade de se criar uma lei complementar para garantir a segurança jurídica, além dos procedimentos legais de aprovação.

O ministro Haddad também apresentou os detalhes sobre a reoneração dos combustíveis que entrou em vigor em março, o que já era previsto pelo mercado. No que se refere às contas públicas, essa retomada aumentará parcialmente as receitas, contribuindo para a redução no déficit fiscal. No entanto, até julho a retomada será aplicada de forma parcial, competindo o restante da reoneração à taxa sobre a exportação de petróleo. A perspectiva é de que o impacto da reoneração no ICMS seja de R\$ 0,50 no preço do etanol e da gasolina para o consumidor final e de 0,5% no Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de julho.

Ainda assim, o que mais repercutiu no mercado foi a oficialização da nova proposta de arcabouço fiscal, sugerida por Haddad e demais membros do Ministério da Fazenda. Em resumo, a nova âncora propõe um limite de crescimento das despesas a 70% das receitas. Essa regra será combinada com previsões de resultado primário das contas públicas, fixadas por intervalos críveis. Caso não ocorra o cumprimento das previsões, o limite de crescimento da despesa cai para 50% da receita. A premissa utilizada pelo mercado é de que a apresentação do novo arcabouço fiscal traz mais transparência sobre a condução política nos próximos anos e, assim, pode reduzir a pressão sobre a inflação no longo prazo. No entanto, existe um grau de ceticismo quanto ao cumprimento das novas metas em virtude de seu otimismo, uma vez que o cenário de controle das variáveis foi traçado com projeção de queda nos juros e aumento da arrecadação. Outro alerta é a existência de um piso mínimo de crescimento da despesa, que deve ocorrer indiferente ao crescimento da economia.

Sobre os dados econômicos divulgados no mês, o PIB brasileiro variou -0,2% no quarto trimestre de 2022 e encerrou o ano com crescimento de 2,9%. Esse progresso foi puxado pela alta de 4,2% nos Serviços e 1,6% na Indústria. Em contrapartida, a Agropecuária recuou 1,7% em 2022, decorrente do decréscimo de produção e perda de produtividade.

O Novo Caged mostrou a expansão do mercado de trabalho em 241.785 novos postos de trabalho em fevereiro de 2023, embora o salário médio de admissão de fevereiro tenha sido de R\$ 1.978,12, representando queda de 2,47% em relação a janeiro. Por outro lado, a pesquisa do PNAD mostrou que a taxa de desocupação atingiu 8,6% no trimestre encerrado em fevereiro, correspondendo a um aumento de 483 mil pessoas procurando trabalho. Em geral, o nível de desemprego no início de ano é influenciado pela dispensa dos trabalhadores temporários da temporada de verão. Ainda assim, não há grandes possibilidades de crescimento das atividades econômicas, visto que o nível de confiança está em tendência de baixa e as perspectivas do processo de redução das taxas de juros foram postergadas.

Março foi um mês de recuperação para a maioria dos mercados globais, com exceção da bolsa brasileira. A grande volatilidade do início do mês no exterior foi determinada pelos eventos negativos envolvendo falência de bancos nos Estados Unidos e Europa. Porém, após intervenções dos Bancos Centrais, o mercado externo se acalmou e voltou a entregar rentabilidade positiva. No Brasil, o mercado de renda fixa auferiu ganhos com o fechamento da curva de juros, consequência de mais clareza sobre a condução da política econômica com o novo arcabouço fiscal. Ainda assim, os ativos de bolsa não apresentaram uma boa performance, com os investidores realizando os lucros e mais cautelosos a respeito do desenho orçamentário do governo.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2023

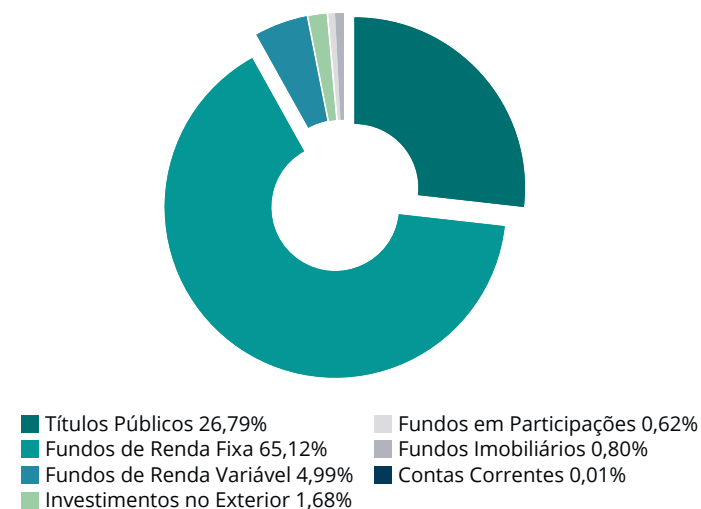


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

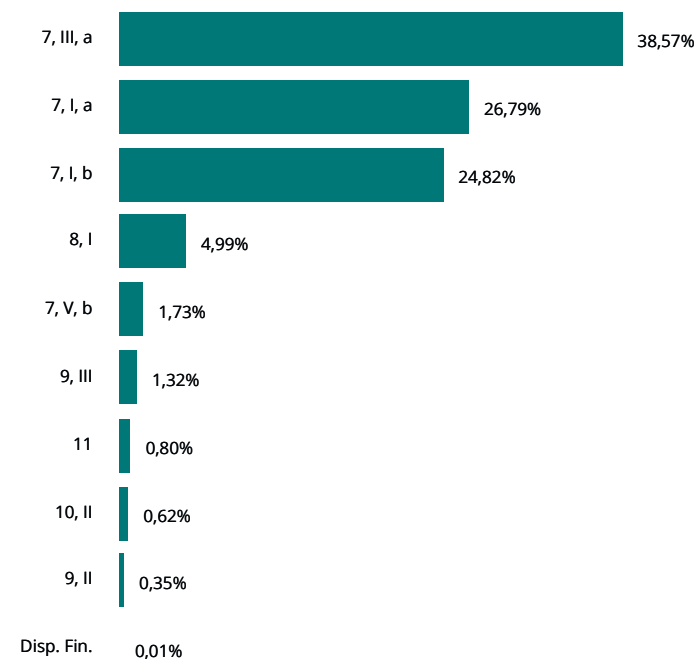
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	11
Liquidez e Custos das Aplicações _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira _____	16
Comentários do Mês _____	20

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	26,8%	114.637.638,14	113.550.163,44
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	5,1%	21.990.733,09	21.774.508,90
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,5%	10.773.325,37	10.672.066,88
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,6%	11.105.225,57	11.007.778,50
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,8%	16.148.281,00	15.997.027,25
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,6%	11.069.640,99	10.969.296,30
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,6%	2.506.868,97	2.482.304,71
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	4,8%	20.407.206,69	20.207.918,85
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,4%	10.379.964,35	10.282.839,91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,4%	10.256.392,11	10.156.422,14
FUNDOS DE RENDA FIXA	65,1%	278.705.166,72	273.912.102,88
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,0%	25.495.257,79 ▲	25.268.753,35
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,0%	4.487.738,57	4.459.761,83
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.532.071,98	6.480.537,37
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,4%	1.911.836,19	1.874.128,56
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,8%	20.747.902,20	20.365.777,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.159.242,23	3.097.227,97
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,8%	12.057.967,92	11.996.727,55
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	82.310,98	81.584,87
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,7%	24.558.825,53 ▲	14.712.681,63
Caixa Brasil Referenciado	16,7%	71.421.131,90 ▲	68.809.334,75
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,1%	25.961.670,35	25.712.916,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,2%	4.974.287,66 ▼	5.190.752,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,2%	794.652,73	787.679,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	7.222.563,98 ▼	16.560.834,03
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,1%	555.015,12 ▼	556.274,69
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.004.129,03	2.943.721,76
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,3%	5.549.420,10	5.442.897,53
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,4%	10.304.288,51	10.219.410,20
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	3.966.178,58	3.938.547,24
Safrá FIC Institucional IMA-B	1,8%	7.851.644,37	7.683.124,58
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	4,8%	20.627.582,87	20.446.051,59
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	885.448,26	880.931,43
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	0,5%	2.182.014,22	2.162.994,73
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.241.375,29	1.237.163,32
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.027.763,21	1.029.924,04
XP Inflação Referenciado IPCA	2,8%	12.102.847,15	11.972.363,85

POR SEGMENTO



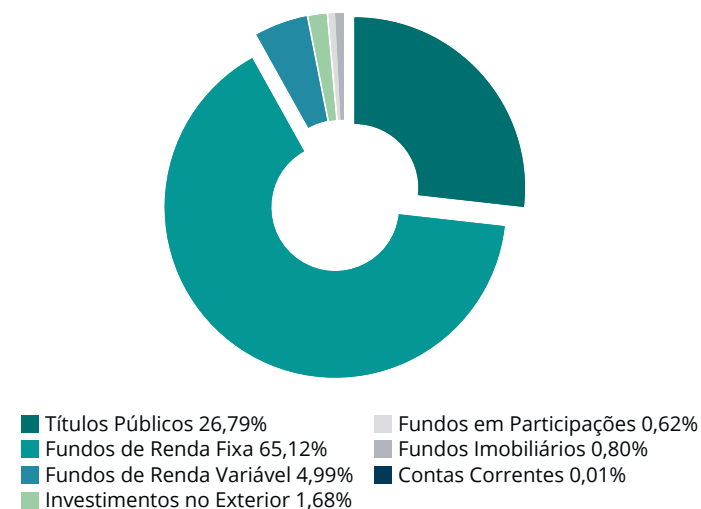
POR TIPO DE ATIVO



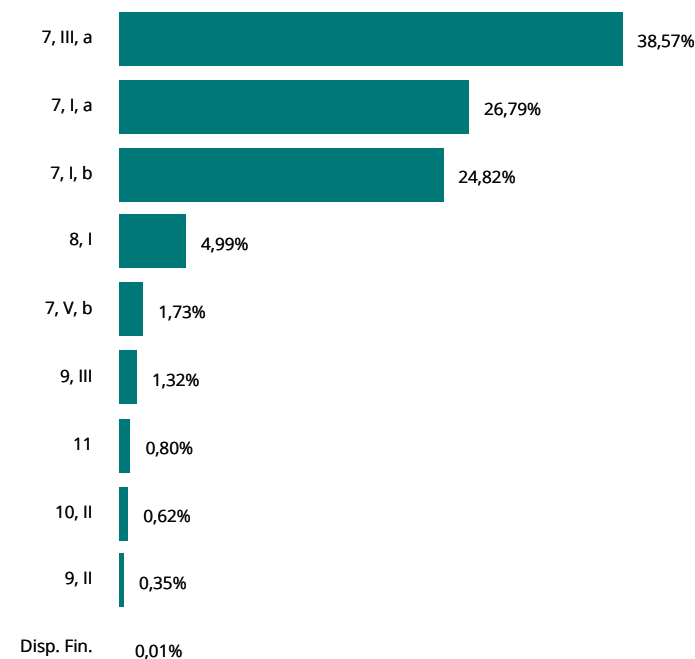
ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,0%	21.365.701,95	20.628.241,14
BB FIA Bolsa Americana	0,2%	1.031.058,44	1.019.032,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,0%	4.169.622,19	3.872.631,60
Caixa FIA Seguridade	0,2%	647.857,61	572.413,14
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,1%	4.602.818,97	4.473.526,31
Caixa FIC FIA Multigestor	0,9%	3.719.161,60	3.670.096,66
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	1.008.534,85	995.338,72
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	946.931,39	934.528,26
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,8%	3.635.673,33	3.569.199,98
Próprio Capital FIA	0,4%	1.604.043,57	1.521.474,10
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,7%	7.169.459,97	7.203.848,74
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	3.501.627,11	3.524.744,16
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.163.142,21	2.146.780,51
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.504.690,65	1.532.324,07
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,6%	2.633.215,16	2.643.136,76
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.247.245,21	2.248.402,90
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	385.969,95	394.733,86
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.434.924,99	3.435.492,61
Aquilla FII	0,2%	1.010.962,60	1.012.438,86
Haz FII	0,6%	2.423.962,39 ▼	2.423.053,75
CONTAS CORRENTES	0,0%	40.257,12	49.978,15
Banco do Brasil	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	40.257,12	49.978,15
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	427.986.364,05	421.422.963,72

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	924.232,14	783.013,06	1.575.657,31	1.087.474,70			4.370.377,21
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	260.074,18	212.833,70	329.752,89	216.224,19			1.018.884,96
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	122.099,28	99.821,93	155.741,18	101.258,49			478.920,88
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	117.924,98	96.261,01	151.899,91	97.447,07			463.532,97
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	182.402,27	149.102,00	232.766,35	151.253,75			715.524,37
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	121.223,17	99.014,88	155.403,17	100.344,69			475.985,91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	-	22.070,20	37.486,57	24.564,26			84.121,03
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	-	-	210.407,45	199.287,84			409.695,29
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	120.508,26	97.181,71	149.499,91	97.124,44			464.314,32
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	-	6.727,63	152.699,88	99.969,97			259.397,48
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55	2.641.562,25	4.052.984,98	2.888.880,20			11.823.405,98
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	74.960,02	113.780,60	50.037,94	-			238.778,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	213.862,94	193.434,44	304.523,93	224.147,38			935.968,69
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	35.420,48	32.555,85	14.200,55	-			82.176,88
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	47.729,36	52.013,46	24.373,98	27.976,74			152.093,54
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	82.976,27	88.705,84	90.766,95	51.534,61			313.983,67
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(828,08)	22.549,55	47.522,19	37.707,63			106.951,29
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	56.289,14	262.885,81	549.635,31	382.125,19			1.250.935,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(313,36)	37.778,22	78.544,85	62.014,26			178.023,97
BB Previdenciário Títulos Públicos X	164.182,72	160.253,09	150.417,65	61.240,37			536.093,83
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	-	5.452,11	938,97	726,11			7.117,19
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	99.685,20	107.403,14	167.560,16	162.588,30			537.236,80
Caixa Brasil Referenciado	723.366,17	513.687,39	754.736,72	624.024,12			2.615.814,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	308.575,52	249.195,27	381.197,91	248.754,12			1.187.722,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(1.641,14)	62.791,04	133.972,68	103.692,54			298.815,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.229,56	11.246,10	11.920,51	6.972,81			42.368,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	179.699,41	156.620,24	197.390,83	104.958,35			638.668,83
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7.225,29	6.590,95	7.395,55	4.856,35			26.068,14
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(2.570,85)	34.644,31	77.103,28	60.407,27			169.584,01
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(3.381,99)	63.308,28	147.644,31	106.522,57			314.093,17
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	86.192,46	86.608,89	138.982,29	84.878,31			396.661,95
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	41.767,78	38.053,82	48.363,32	27.631,34			155.816,26
Safrá FIC Institucional IMA-B	15.527,11	92.517,75	197.917,94	168.519,79			474.482,59
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	186.520,46	181.269,41	234.794,31	181.531,28			784.115,46
Security Referenciado Crédito Privado	6.320,30	5.403,31	6.170,82	4.516,83			22.411,26
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	23.401,42	19.669,44	24.557,83	19.019,49			86.648,18

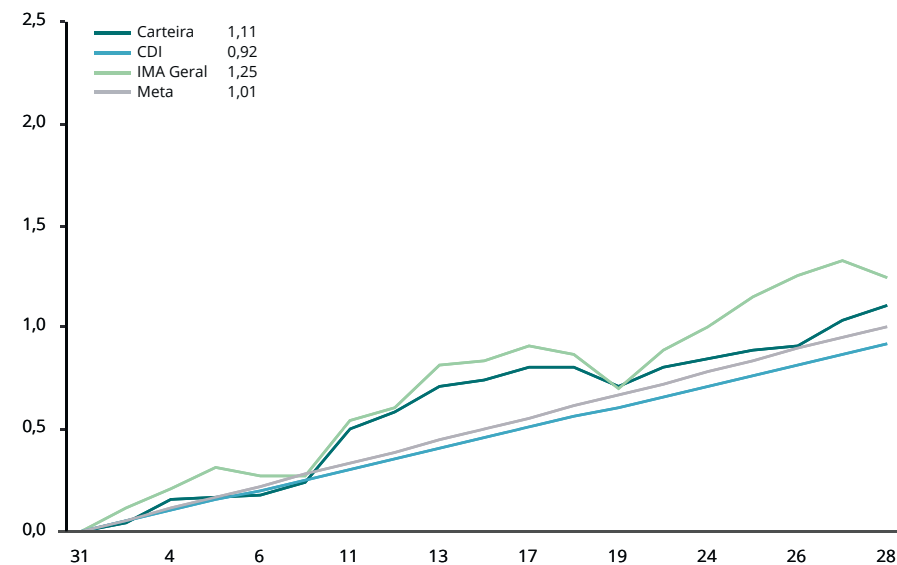
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55	2.641.562,25	4.052.984,98	2.888.880,20			11.823.405,98
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7.104,64	4.156,48	5.348,05	4.211,97			20.821,14
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(7.029,42)	2.986,41	(1.107,85)	(2.160,83)			(7.311,69)
XP Inflação Referenciado IPCA	(117.292,86)	36.001,05	208.074,00	130.483,30			257.265,49
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.373.953,55	(2.141.582,09)	(639.257,41)	737.460,81			(669.425,14)
BB FIA Bolsa Americana	55.941,97	(16.479,82)	35.135,45	12.026,07			86.623,67
BB FIA Governança	55.949,37	-	-	-			55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	58.798,76	(231.150,57)	(58.646,31)	296.990,59			65.992,47
BB FIC FIA Valor	590.597,16	(560.730,49)	-	-			29.866,67
Caixa FIA Seguridade	21.885,68	(14.389,16)	21.225,52	75.444,47			104.166,51
Caixa FIC FIA Ações Livre	155.904,68	(285.000,79)	(116.039,44)	129.292,66			(115.842,89)
Caixa FIC FIA Multigestor	139.824,16	(285.842,26)	(162.235,14)	49.064,94			(259.188,30)
Itaú FIC FIA Dunamis	26.239,81	(75.595,75)	(40.705,28)	13.196,13			(76.865,09)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	24.605,72	(71.017,57)	(38.204,32)	12.403,13			(72.213,04)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	163.023,39	(382.660,83)	(199.074,12)	66.473,35			(352.238,21)
Próprio Capital FIA	81.182,85	(218.714,85)	(80.713,77)	82.569,47			(135.676,30)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	353.175,65	(15.251,65)	228.489,26	(34.388,77)			532.024,49
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	140.316,10	25.418,02	108.999,41	(23.117,05)			251.616,48
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	52.229,11	4.854,22	43.423,04	16.361,70			116.868,07
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	160.630,44	(45.523,89)	76.066,81	(27.633,42)			163.539,94
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-	-	-			364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-	-	-			162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-	-	-			94.250,23
Safra SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-	-	-			107.837,49
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(9.044,16)	(8.247,33)	(35.250,83)	(9.921,60)			(62.463,92)
Brasil Florestal FIC FIP	(1.202,16)	(1.121,61)	(1.298,96)	(1.157,69)			(4.780,42)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(7.842,00)	(7.125,72)	(33.951,87)	(8.763,91)			(57.683,50)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1.678,79	(4.762,06)	(1.768,85)	1.789,44			(3.062,68)
Aquilla FII	(1.703,74)	(7.379,11)	(1.662,97)	(1.476,26)			(12.222,08)
Haz FII	3.382,53	2.617,05	(105,88)	3.265,70			9.159,40
TOTAL	5.248.329,54	1.254.732,18	5.180.854,46	4.671.294,78			16.355.210,96

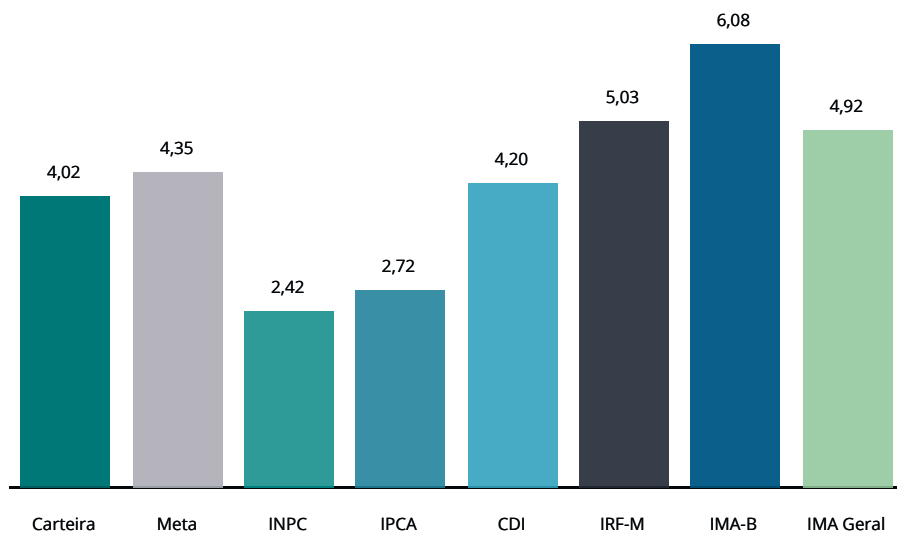
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março	1,26	1,11	1,17	1,86	113	107	68
Abril	1,11	1,01	0,92	1,25	110	121	89
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	4,02	4,35	4,20	4,92	93	96	82

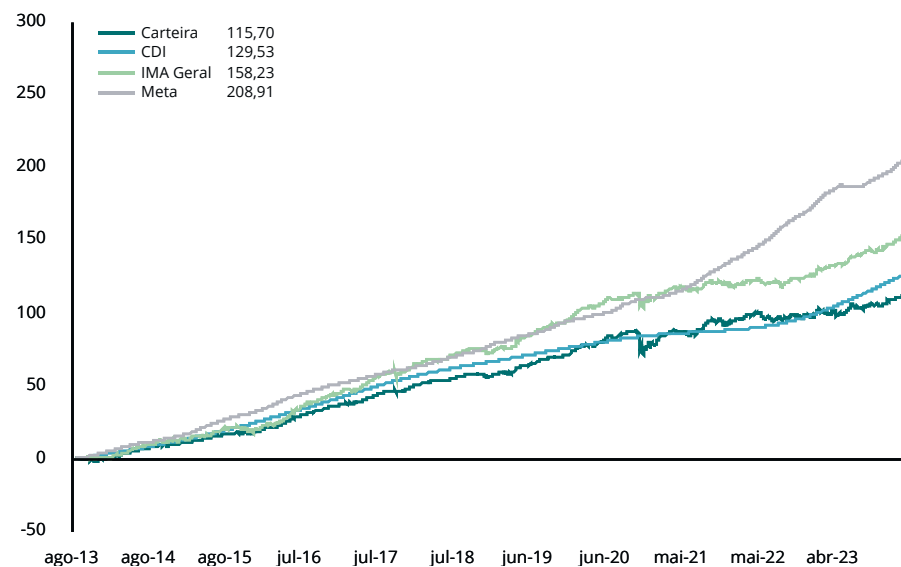
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	Sem bench	0,99	99%	4,86	112%	11,22	120%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	0,95	94%	4,65	107%	10,34	111%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	0,89	88%	4,36	100%	9,85	106%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	0,95	94%	4,64	107%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	0,91	91%	4,49	103%	10,08	108%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	0,99	98%	3,44	79%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	Sem bench	0,99	98%	2,05	47%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	0,94	94%	4,62	106%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	0,98	98%	2,59	60%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,89	88%	4,09	94%	13,42	144%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	0,63	62%	3,51	81%	12,42	133%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,80	79%	5,05	116%	9,28	100%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,01	200%	5,93	136%	8,27	89%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,88	186%	6,36	146%	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,00	199%	5,97	137%	8,50	91%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,51	51%	4,58	105%	9,19	99%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	0,89	88%	4,16	96%	13,39	144%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,88	88%	3,99	92%	13,37	143%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,92	91%	4,02	92%	13,43	144%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,97	96%	4,73	109%	10,71	115%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,02	200%	6,00	138%	8,58	92%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,89	88%	5,25	121%	9,58	103%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,84	83%	4,20	96%	13,13	141%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,87	87%	4,15	95%	11,70	125%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,05	204%	5,98	138%	8,49	91%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,96	194%	6,00	138%	7,02	75%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,83	82%	4,17	96%	12,30	132%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,70	70%	4,09	94%	12,92	139%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,19	218%	6,43	148%	9,37	101%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	0,89	88%	4,13	95%	13,36	143%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,51	51%	2,60	60%	8,02	86%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,14	4,16	0,24	6,84	48,15	-11,50	0,00	-2,82
0,14	4,09	0,24	6,74	21,26	-12,48	0,00	-2,78
0,14	3,80	0,24	6,25	-17,39	-14,19	0,00	-2,57
0,14	-	0,24	-	19,29	-	0,00	-
0,14	3,94	0,24	6,47	0,56	-13,37	0,00	-2,67
0,14	-	0,24	-	45,96	-	0,00	-
0,14	-	0,24	-	43,93	-	0,00	-
0,14	-	0,24	-	18,61	-	0,00	-
0,14	-	0,24	-	42,86	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,03	0,08	0,05	0,13	-96,40	1,04	0,00	-0,02
1,44	1,37	2,37	2,26	-17,30	-3,97	-0,22	-0,36
1,23	2,54	2,03	4,17	-17,68	-9,14	-0,11	-1,58
3,44	5,35	5,67	8,80	23,14	-5,29	-0,49	-3,06
4,17	-	6,86	-	16,68	-	-0,72	-
3,43	5,31	5,65	8,74	23,07	-5,08	-0,49	-3,09
1,22	2,28	2,00	3,75	-39,38	-10,38	-0,18	-1,34
0,01	0,03	0,02	0,04	-183,75	-3,26	0,00	0,00
0,07	0,07	0,12	0,11	-40,82	-2,64	0,00	0,00
0,04	0,07	0,06	0,11	9,97	1,70	0,00	0,00
0,14	4,02	0,24	6,62	32,52	-12,30	0,00	-2,95
3,47	5,40	5,70	8,89	23,11	-4,90	-0,50	-3,17
1,30	2,49	2,14	4,09	-11,37	-8,62	-0,10	-1,32
0,28	0,40	0,46	0,65	-28,54	-3,82	0,00	-0,03
0,41	1,75	0,67	2,88	-14,55	-5,41	-0,00	-1,05
3,61	5,52	5,95	9,08	23,04	-4,89	-0,52	-3,28
4,08	5,86	6,71	9,63	17,81	-6,05	-0,61	-3,81
0,82	0,75	1,35	1,23	-10,26	-8,24	-0,05	-0,29
0,60	0,62	0,99	1,01	-37,49	-4,37	-0,04	-0,17
3,67	5,26	6,03	8,65	25,93	-4,17	-0,54	-3,12
0,02	0,03	0,03	0,05	-146,70	-9,54	0,00	0,00
0,13	0,14	0,22	0,23	-263,78	-220,01	0,00	-0,01

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,88	87%	4,14	95%	13,36	143%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,34	34%	1,71	39%	3,42	37%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,21	-21%	-5,15	-119%	-20,05	-215%
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,09	108%	2,16	50%	5,08	54%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	1,18	117%	9,17	211%	3,40	36%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	7,67	762%	1,61	37%	0,49	5%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	13,18	1309%	19,16	441%	29,06	312%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	2,89	287%	-2,45	-56%	-6,20	-67%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	1,34	133%	-6,51	-150%	-10,77	-115%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	1,33	132%	-7,08	-163%	-3,45	-37%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	1,33	132%	-7,09	-163%	-3,48	-37%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	1,86	185%	-8,83	-203%	-20,45	-219%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	5,43	539%	-7,80	-179%	-17,40	-187%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-0,66	-65%	7,74	178%	-0,08	-1%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	0,76	76%	5,71	131%	-2,78	-30%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-1,80	-179%	12,19	280%	-10,48	-112%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,05	-5%	-0,21	-5%	-0,64	-7%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-2,22	-220%	-12,30	-283%	4,85	52%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,15	-14%	-1,19	-27%	-0,83	-9%
Haz FII	Sem bench	0,04	4%	0,00	0%	3,38	36%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,11	110%	4,02	93%	7,92	85%
IPCA		0,61	61%	2,72	62%	4,18	45%
INPC		0,53	53%	2,42	56%	3,83	41%
CDI		0,92	91%	4,20	97%	13,37	143%
IRF-M		1,10	109%	5,03	116%	12,91	138%
IRF-M 1		0,86	85%	4,23	97%	13,31	143%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,03	0,03	0,04	-190,45	-10,16	0,00	0,00
0,15	0,77	0,25	1,27	-335,30	-74,89	-0,01	-0,66
0,35	14,65	0,58	24,08	-277,13	-14,53	-0,21	-20,21
2,74	4,31	4,51	7,10	-3,56	-11,00	-0,38	-2,93
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,15	21,90	18,36	36,03	11,62	-1,97	-2,12	-14,94
21,56	26,02	35,54	42,81	22,47	-2,11	-2,77	-23,78
24,92	27,45	41,16	45,18	39,18	3,83	-2,73	-16,87
17,31	19,60	28,49	32,24	5,19	-5,48	-3,57	-17,09
17,46	20,65	28,72	33,95	-4,25	-6,66	-4,00	-22,69
16,74	20,27	27,53	33,35	-5,04	-4,36	-3,64	-16,84
16,74	20,27	27,54	33,33	-5,03	-4,38	-3,64	-16,85
20,72	23,24	34,08	38,20	-3,66	-8,88	-4,67	-28,85
28,90	26,83	47,59	44,12	7,41	-6,59	-6,32	-28,77
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
15,91	25,34	26,17	41,69	-3,47	-2,36	-3,96	-17,62
15,82	24,60	26,03	40,46	4,36	-3,17	-3,36	-17,26
16,99	30,15	27,95	49,59	-4,33	-3,99	-4,33	-24,20
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,08	0,00	0,13	-69.953,44	-1.095,16	-0,05	-0,67
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,12	3,48	1,85	5,73	15,05	-8,85	-0,09	-1,92
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
2,41	3,60	3,97	5,92	6,64	-0,60	-0,39	-2,43
0,28	0,40	0,47	0,66	-19,28	-0,87	0,00	-0,04

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M 1+		1,25	124%	5,54	127%	13,07	140%
IMA-B		2,02	201%	6,08	140%	8,78	94%
IMA-B 5		0,90	90%	5,33	122%	9,67	104%
IMA-B 5+		3,03	301%	6,75	155%	8,12	87%
IMA Geral		1,25	124%	4,92	113%	11,60	124%
IDKa 2A		0,71	71%	5,45	125%	9,35	100%
IDKa 20A		5,47	543%	7,81	180%	6,65	71%
IGCT		2,20	218%	-5,37	-124%	-4,94	-53%
IBrX 50		1,64	163%	-6,25	-144%	-4,09	-44%
Ibovespa		2,50	248%	-4,83	-111%	-3,19	-34%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		1,01		4,35		9,32	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,82	5,41	6,28	8,90	7,79	-0,14	-0,74	-3,80
3,47	5,37	5,72	8,83	27,72	-4,70	-0,49	-3,08
1,23	2,51	2,02	4,13	-1,09	-8,28	-0,10	-1,31
5,65	8,47	9,31	13,93	32,52	-3,28	-0,85	-5,32
1,64	2,49	2,71	4,10	17,55	-3,91	-0,21	-1,30
1,67	2,94	2,75	4,83	-10,65	-7,69	-0,22	-1,77
10,33	14,73	17,03	24,23	38,03	-2,16	-1,50	-10,92
20,75	21,75	34,15	35,77	6,01	-4,44	-4,54	-19,14
21,22	22,01	34,92	36,21	3,63	-4,11	-4,91	-18,97
20,28	21,51	33,39	35,38	7,41	-3,97	-4,28	-18,35

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,4826% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,60% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,37% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 5,7294%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,92%, e o IMA-B de 8,83%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,9210%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 13,4756% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2210% e -0,2210% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 8,8503% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treydor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1441% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

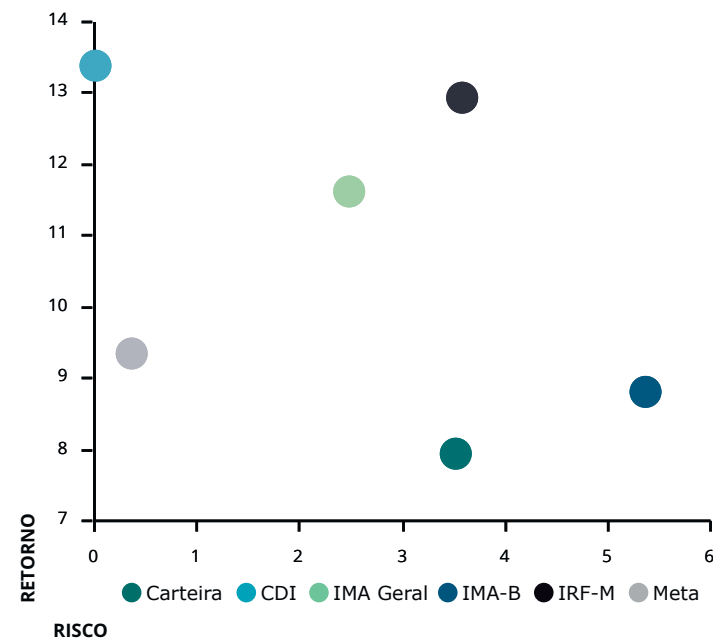
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1214	1,5502	3,4826
VaR (95%)	1,8452	2,5506	5,7294
Draw-Down	-0,0949	-0,3868	-1,9210
Beta	4,6606	6,7594	13,4756
Tracking Error	0,0706	0,0994	0,2210
Sharpe	15,0520	-5,8568	-8,8503
Treydor	0,2281	-0,0846	-0,1441
Alfa de Jensen	0,0062	0,0067	-0,0122

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 50,25% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.433.727,12 nos ativos atrelados a este índice.

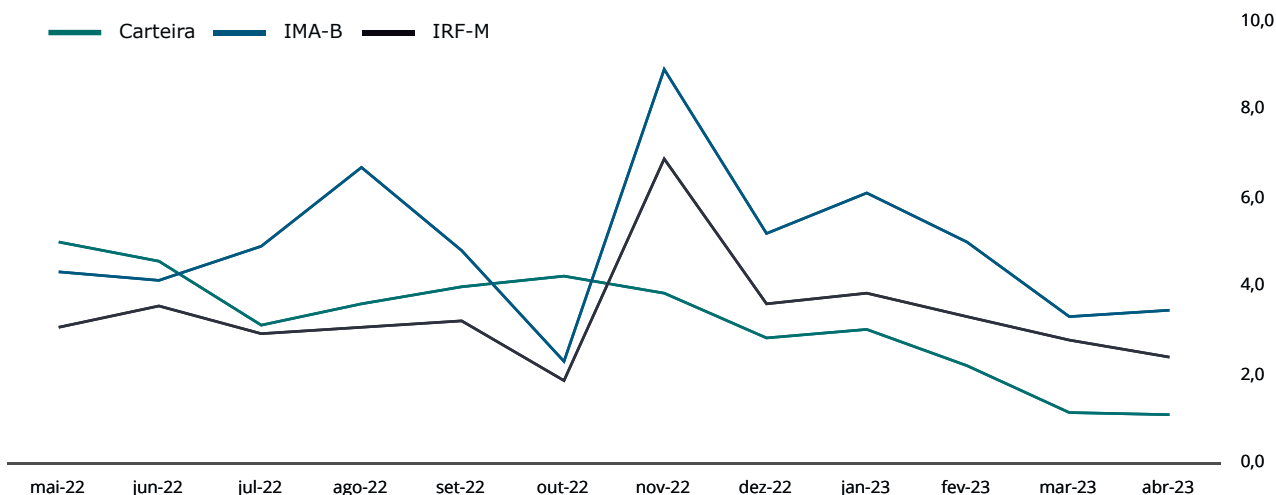
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.592.881,30, equivalente a uma queda de 1,07% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	1,69%	-38.688,89	-0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	1,69%	-38.688,89	-0,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	50,25%	-1.433.727,12	-0,34%
IMA-B	6,18%	-780.877,63	-0,18%
IMA-B 5	3,54%	-371.057,40	-0,09%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	40,52%	-281.792,08	-0,07%
IMA GERAL	0,13%	-8.045,41	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,80%	-70.044,96	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,62%	-33.535,50	-0,01%
FUNDOS DI	39,85%	249.223,40	0,06%
F. Crédito Privado	1,73%	-88.726,91	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	38,12%	337.950,31	0,08%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	6,67%	-3.258.062,81	-0,76%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,37%	-2.137.605,35	-0,50%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,97%	-525.542,35	-0,12%
Outros RV	1,32%	-594.915,11	-0,14%
TOTAL	100,00%	-4.592.881,30	-1,07%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 63,36% até 90 dias; 36,12% superior a 180 dias; os 0,53% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/04/2023	62.194,20	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
11/04/2023	2.357,06	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/04/2023	9.683.555,60	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
25/04/2023	125.365,81	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
28/04/2023	5.581.609,86	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

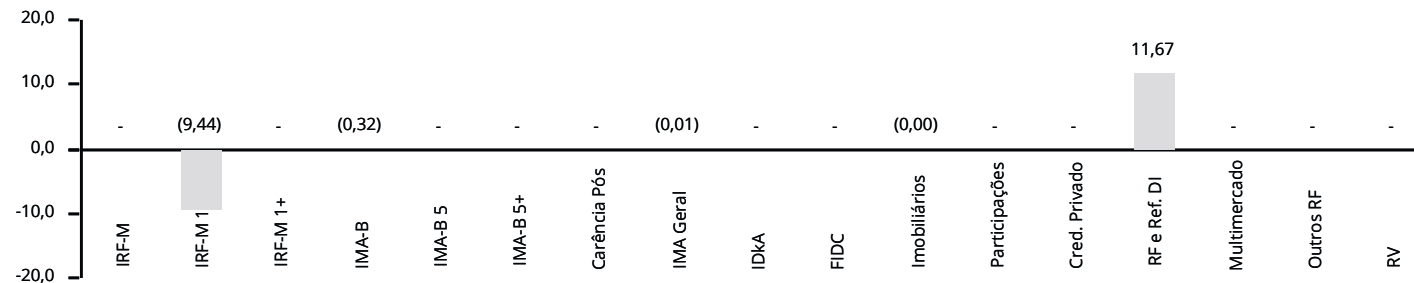
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/04/2023	250.929,42	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
05/04/2023	616.589,64	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
11/04/2023	2.357,06	Proventos	Haz FII
17/04/2023	240.327,20	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
17/04/2023	9.443.228,40	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
19/04/2023	60.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/04/2023	3.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/04/2023	2.850.877,78	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/04/2023	79.830,53	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
28/04/2023	6.115,92	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	15.455.082,53
Resgates	13.553.255,95
Saldo	1.901.826,58

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	99.259.533.941,58	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.464.737.262.686,76	0,01	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	53.471.953.761,00	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	283.612.173.278,89	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	493.213.472.428,59	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	82.214.232.340,88	0,00	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	794.786.765,42	0,30	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	808.146.748.556,99	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	808.146.748.556,99	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	77.071.688.840,41	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	61.989.262,10	2,59	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	84.765.061,84	3,84	✓
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	248.463.463,80	0,50	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.121.865.311,63	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	152.346.566.259,73	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	152.346.566.259,73	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 03/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	35,28%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	18,60%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	7,16%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	4,85%
XP Vista - 16.789.525/0001-98	2,83%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	1,09%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,76%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,57%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	0,51%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,37%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,35%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,29%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,24%
Security - 02.295.841/0001-07	0,21%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,09%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	35,28%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	18,60%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	7,16%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	5,94%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	2,83%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,33%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,73%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	0,51%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,37%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,35%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,09%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,02%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	14.478.047.383,36	5,96	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	8.782.146.851,61	1,05	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	371.786.707,61	1,53	1,76	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	609.721.749,75	0,45	0,31	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	759.388.698,58	4,85	2,73	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.593.692.224,36	0,74	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	208.549.000,79	2,82	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	783.110.972,58	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.975.742.251,15	5,74	0,41	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.640.448.903,65	16,69	0,46	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	239.144.863,64	6,07	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3.243.299.039,79	1,16	0,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	8.356.195.901,98	0,19	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.326.400.964,83	1,69	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.073.029.012,42	0,13	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.207.884.933,16	0,70	0,25	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	270.704.363,69	1,30	2,05	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.669.184.906,71	2,41	0,39	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.299.704.471,42	0,93	0,31	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	292.377.746,18	1,83	2,69	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	4.782.179.808,47	4,82	0,43	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.247.055,97	0,21	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.622.218.008,00	0,51	0,13	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	55.308.855,97	0,29	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	66.062.731,65	0,24	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	395.279.544,20	2,83	3,06	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.253.481.925,84	0,24	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	156.156.880,72	0,97	2,67	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	524.485.472,49	0,15	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	497.437.394,67	1,08	0,93	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	569.425.779,38	0,87	0,65	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.494.739.801,78	0,24	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	184.106.805,57	0,22	0,51	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	176.309.523,80	0,85	2,06	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	65.144.900,30	0,37	2,46	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	1.992.900.655,39	0,82	0,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	783.726.940,09	0,51	0,28	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	220.150.848,69	0,35	0,68	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.645.368,36	0,53	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	70.246.530,43	0,09	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	143.901.260,00	0,24	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	75.054.617,58	0,57	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	220.854.492,77	51,61	100,0	✓
7, I, a	114.637.638,14	26,79	100,0	✓
7, I, b	106.216.854,63	24,82	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	165.070.791,85	38,57	65,0	✓
7, III, a	165.070.791,85	38,57	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	7.417.520,24	1,73	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.417.520,24	1,73	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	393.342.804,86	91,91	100,0	✓
8, I	21.365.701,95	4,99	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	21.365.701,95	4,99	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.504.690,65	0,35	10,0	✓
9, III	5.664.769,32	1,32	10,0	✓
ART. 9	7.169.459,97	1,68	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	2.633.215,16	0,62	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	2.633.215,16	0,62	15,0	✓
ART. 11	3.434.924,99	0,80	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	27.433.842,10	6,41	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	427.946.106,93			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

Abril foi um mês relativamente calmo no cenário global em comparação a março. No Brasil, a conjuntura econômica continua apresentando resistência quanto à queda da inflação, apesar da taxa Selic permanecer em um patamar acima da taxa de juros neutra.

Nos Estados Unidos da América (EUA), a divulgação do Livro Bege do Federal Reserve (Fed) evidenciou a falta de variações relevantes na conjuntura econômica entre março e abril. O destaque do texto foi o aperto de crédito pelos bancos, fruto do aumento da incerteza e preocupação a respeito da liquidez financeira, após a falência de dois bancos regionais e da aquisição conturbada do Credit Suisse pelo Banco da Suíça. O relatório Payroll divulgou a criação de 236 mil empregos e redução da taxa de desemprego para 3,5%. Apesar da resiliência da força de trabalho, os dados vieram abaixo do esperado e acalmaram os investidores com um arrefecimento da média salarial. A atenção permaneceu também sobre o Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (PCE) que, em março, subiu 0,1%, acumulando alta de 4,2% no ano. O resultado anual é menor do que o verificado em fevereiro, de 5,1%, mas continua a preocupar dada a persistência da pressão inflacionária sobre os núcleos.

A ata do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) deixou clara a preocupação sobre o mercado de trabalho e a inflação. Em adição, a situação da falência de bancos regionais contribuiu para a decisão de elevação em 0,25 p.p. nos juros americanos. Existe a perspectiva de outra elevação de mesma magnitude em maio e, caso concretizada, a nova taxa estaria em nível considerado suficiente para trazer a inflação à meta. A estratégia de aperto monetário, adotada desde o ano passado, trouxe efeitos mais intensos na economia real. A preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos mostrou um crescimento em base anualizada de 1,1% no primeiro trimestre de 2023, uma desaceleração significativa em relação ao crescimento de 2,6% no quarto trimestre de 2022.

Em análise, o crescimento do PIB no primeiro trimestre foi resultado do crescimento do consumo, aumento da renda e queda dos investimentos. No entanto, a perspectiva é de que o crescimento da economia americana fique aquém do potencial, mas sem possibilidade de uma recessão intensa, uma vez que o mercado de trabalho segue resiliente.

No campo político americano, destaque para a aprovação na Câmara dos Representantes do projeto de lei que visa a elevação do teto da dívida, condicionada a cortes profundos nos gastos do governo. Os democratas foram contrários às condições impostas pelo projeto e, por isso, ele deverá encontrar maior resistên-

cia no Senado, casa com maioria democrata. Atualmente, os Estados Unidos estão utilizando manobras contábeis para evitar a violação do teto e permanece o risco de o país não pagar suas dívidas e configurar um estado de default.

A economia da Zona do Euro sugere uma menor possibilidade de recessão neste ano. O aumento da atividade econômica em março foi um reflexo principalmente do crescimento do setor de serviços. Enquanto o Índice de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI) industrial mostrou um resultado enfraquecido, com recuo de 48,5 em fevereiro para 47,3 em março, o PMI de serviços registrou alta de 55,0 em março, ante 52,7 em fevereiro. O setor de serviços foi um dos fatores de maior impacto na inflação e os membros do Banco Central Europeu (BCE) devem considerar essa persistência inflacionária na tomada de decisão sobre novos aumentos nas taxas de juros.

Sobre a preliminar do PIB, houve crescimento de 1,3% no primeiro trimestre do ano, um desaquecimento quando comparado ao resultado anterior de 1,8%. A situação é justificada pelo aumento do custo de vida, aperto na política monetária e menor nível de confiança econômica por parte dos agentes do mercado. À medida que o BCE mantém a estratégia de uma política monetária contracionista, não são observadas possibilidades de recuperação econômica, com revisão de crescimento próximo de 1,0% em 2023.

Sobre a China, a economia mostrou uma tendência de forte crescimento, com aumento nas expectativas de uma recuperação econômica. No primeiro trimestre de 2023 o PIB cresceu 4,5%, ante mesmo período de 2022, a produção industrial aumentou 3,9%, o varejo avançou 10,6% e serviços aumentou 5,4%. Os resultados positivos se devem às políticas eficazes de crescimento e à recuperação das cadeias industriais e de suprimentos no país.

Tanto o Índice de Preços do Consumidor (CPI), quanto o Índice de Preços do Produtor (PPI) apresentaram queda e mostraram a persistência de uma demanda doméstica enfraquecida. Na comparação anual, o CPI ficou em 0,7% ante 1,0% em fevereiro e o PPI ficou em -2,5% ante -1,4% em fevereiro. O relatório de inflação da China sugere que sua economia passa por um momento de desinflação e que existe maior espaço para uma flexibilização da política monetária para impulsionar a demanda. A perspectiva é de que se mantenham inalteradas as taxas de juros chinesas, dado o cenário de produção e inflação para o ano de 2023.

No Brasil, o Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, ficou encarregado de promover esclarecimentos sobre o novo arcabouço fiscal. As pautas se concentraram

no montante necessário para sustento das metas estabelecidas na possível nova âncora fiscal e na correção de distorções no sistema tributário. Contudo, incertezas a respeito da impunidade sobre o não cumprimento de metas da nova âncora sugerem algumas alterações durante a tramitação no Poder Legislativo.

Além disso, o projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) de 2024 foi apresentado pela Ministra do Planejamento e Orçamento, Simone Tebet. A LDO foi construída sobre dois cenários, um projeto baseado na atual regra fiscal e outro sobre o novo projeto de arcabouço. Tebet deixou evidente que a LDO será capaz de cumprir com as despesas somente com a nova regra tramitada e que, se for aprovada ainda no atual regime de gastos, haveria despesas fora do limite do teto de gastos.

No campo monetário, o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, precisou defender o atual nível de juros no país e não sinalizou um prazo para o processo de queda da taxa Selic. Os argumentos se basearam nos núcleos de inflação elevados, na piora das expectativas de inflação, ao crédito direcionado e aos subsídios de juros em alguns setores. A perspectiva é de que os membros da autoridade monetária sigam um viés mais técnico, trabalhando para trazer a inflação para a meta da forma mais suave possível, isto é, evitando uma recessão profunda e a corrosão do poder de compra da população.

Os indicadores econômicos divulgados no mês revelam os efeitos mais intensos do aperto monetário. O IBC-Br, considerado como prévia do PIB, apresentou queda de 0,04% em janeiro, retração maior do que esperado. O setor de varejo e da indústria caíram, respectivamente, 0,1% e 0,2% na passagem de janeiro para fevereiro. Por outro lado, o volume de serviços cresceu 1,1% e retrata a pressão sobre os preços desse setor, fator preocupante, pois contribui para a persistência de núcleos de inflação elevados.

Ademais, o Novo CAGED informou a criação de 195.171 de empregos em março, com destaque para o setor de serviços que registrou cerca de 63% dos novos postos de trabalho. No entanto, o salário médio de admissão apresentou queda de 1,51% no período. A taxa de desocupação encerrou o primeiro trimestre de 2023 em 8,8%, um aumento de 0,9 p.p. na comparação com o trimestre anterior.

Em abril os mercados mostraram alívio, com ganhos na renda fixa e variável. Os juros futuros tiveram queda, auferindo ganhos para benchmarks curtos e longos. O Ibovespa acompanhou o movimento do exterior e subiu 2,5% no mês. Por fim, no câmbio, o Real ganhou espaço frente ao dólar.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2023

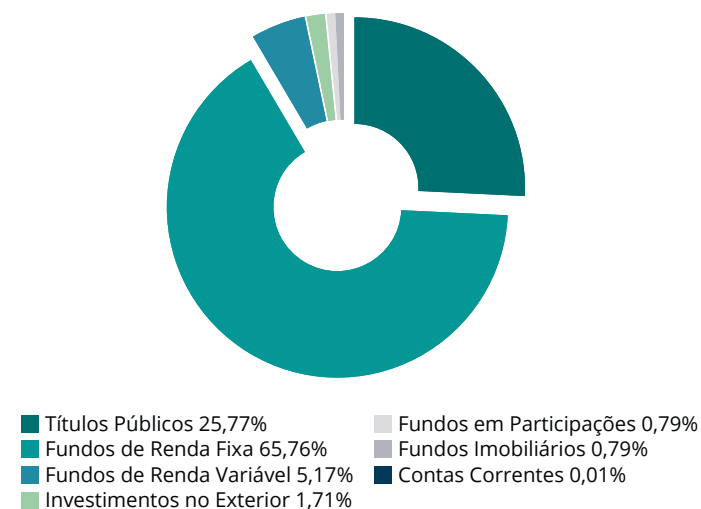


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

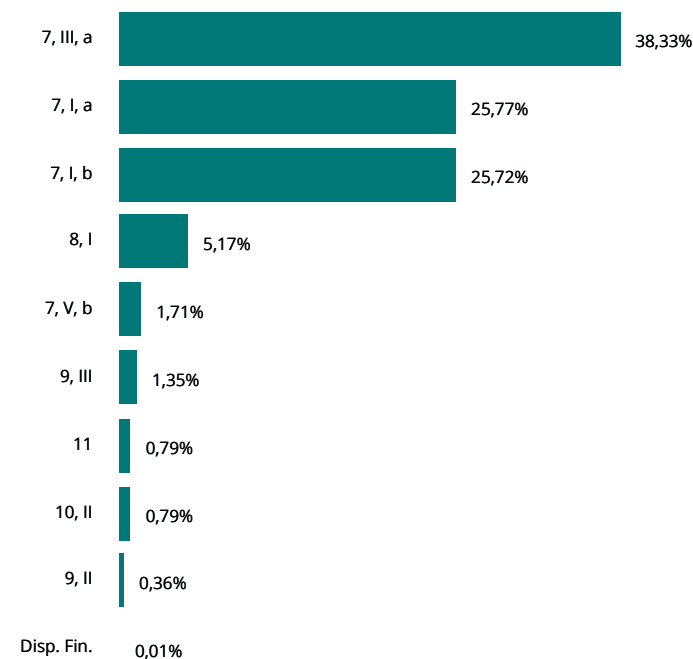
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	11
Liquidez e Custos das Aplicações _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira _____	16
Comentários do Mês _____	20

ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	25,8%	112.337.847,12	114.637.638,14
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	0,0%	- ▼	21.990.733,09
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,4%	10.579.269,39 ▼	10.773.325,37
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,5%	10.919.988,61 ▼	11.105.225,57
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,6%	15.858.606,55 ▼	16.148.281,00
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,5%	10.878.331,37 ▼	11.069.640,99
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,6%	2.534.752,55	2.506.868,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	4,7%	20.633.315,20	20.407.206,69
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,4%	10.489.680,48	10.379.964,35
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	4,6%	20.074.113,66 ▲	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,4%	10.369.789,31	10.256.392,11
FUNDOS DE RENDA FIXA	65,8%	286.737.306,86	278.705.166,72
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,9%	25.799.303,55 ▲	25.495.257,79
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,0%	4.517.021,89	4.487.738,57
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.568.116,50	6.532.071,98
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.962.273,60	1.911.836,19
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,9%	21.337.171,49	20.747.902,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.240.625,15	3.159.242,23
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,8%	12.056.847,20	12.057.967,92
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	83.254,49	82.310,98
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,6%	24.409.145,86 ▼	24.558.825,53
Caixa Brasil Referenciado	16,3%	71.222.707,37 ▼	71.421.131,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,0%	26.243.385,48	25.961.670,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,1%	4.802.417,16 ▼	4.974.287,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,2%	718.416,13 ▼	794.652,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	7.303.705,40	7.222.563,98
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,1%	398.083,61 ▼	555.015,12
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.081.425,48	3.004.129,03
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,3%	5.702.818,60	5.549.420,10
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,7%	11.792.201,27 ▲	10.304.288,51
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	4.010.861,22	3.966.178,58
Safra FIC Institucional IMA-B	1,8%	8.063.155,09	7.851.644,37
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	5,1%	22.191.206,03 ▲	20.627.582,87
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	892.547,10	885.448,26
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1,3%	5.711.968,65 ▲	2.182.014,22
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.247.903,61	1.241.375,29
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.025.610,36	1.027.763,21
XP Inflação Referenciado IPCA	2,8%	12.355.134,57	12.102.847,15

POR SEGMENTO



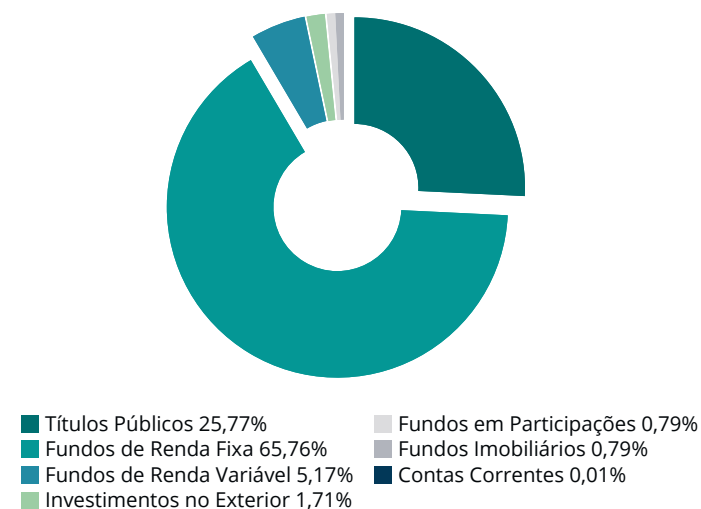
POR TIPO DE ATIVO



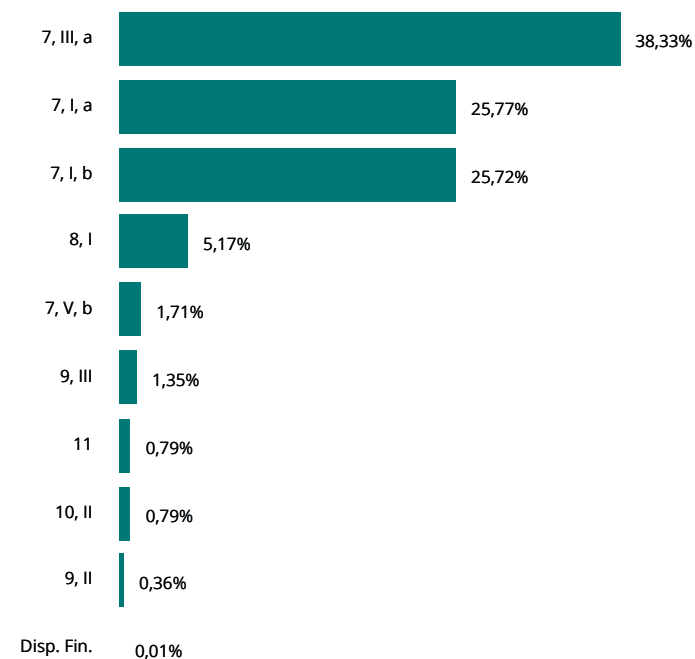
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,2%	22.556.716,98	21.365.701,95
BB FIA Bolsa Americana	0,2%	1.044.810,95	1.031.058,44
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,0%	4.398.166,92	4.169.622,19
Caixa FIA Seguridade	0,2%	700.321,83	647.857,61
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,1%	4.888.227,44	4.602.818,97
Caixa FIC FIA Multigestor	0,9%	3.948.012,51	3.719.161,60
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	1.014.939,56	1.008.534,85
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	952.997,57	946.931,39
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,9%	3.817.305,50	3.635.673,33
Próprio Capital FIA	0,4%	1.791.934,70	1.604.043,57
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,7%	7.467.023,73	7.169.459,97
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	3.704.894,19	3.501.627,11
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.200.141,03	2.163.142,21
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.561.988,51	1.504.690,65
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,8%	3.427.632,93	2.633.215,16
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.245.960,58	2.247.245,21
BTG FIP Economia Real II	0,1%	577.013,54 ▲	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	604.658,81 ▲	385.969,95
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.432.667,20	3.434.924,99
Aquilla FII	0,2%	1.008.958,72	1.010.962,60
Haz FII	0,6%	2.423.708,48	2.423.962,39
CONTAS CORRENTES	0,0%	43.848,41	40.257,12
Banco do Brasil	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	43.848,41	40.257,12
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	436.003.043,23	427.986.364,05

▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	924.232,14	783.013,06	1.575.657,31	1.087.474,70	1.188.835,20		5.559.212,41
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	260.074,18	212.833,70	329.752,89	216.224,19	135.509,52		1.154.394,48
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	122.099,28	99.821,93	155.741,18	101.258,49	113.018,97		591.939,85
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	117.924,98	96.261,01	151.899,91	97.447,07	108.079,28		571.612,25
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	182.402,27	149.102,00	232.766,35	151.253,75	168.746,33		884.270,70
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	121.223,17	99.014,88	155.403,17	100.344,69	111.625,55		587.611,46
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	-	22.070,20	37.486,57	24.564,26	27.883,58		112.004,61
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	-	-	210.407,45	199.287,84	226.108,51		635.803,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	120.508,26	97.181,71	149.499,91	97.124,44	109.716,13		574.030,45
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	-	-	-	-	74.750,13		74.750,13
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	-	6.727,63	152.699,88	99.969,97	113.397,20		372.794,68
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55	2.641.562,25	4.052.984,98	2.888.880,20	3.888.742,53		15.712.148,51
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	74.960,02	113.780,60	50.037,94	-	-		238.778,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	213.862,94	193.434,44	304.523,93	224.147,38	293.436,56		1.229.405,25
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	35.420,48	32.555,85	14.200,55	-	-		82.176,88
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	47.729,36	52.013,46	24.373,98	27.976,74	29.283,32		181.376,86
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	82.976,27	88.705,84	90.766,95	51.534,61	36.044,52		350.028,19
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(828,08)	22.549,55	47.522,19	37.707,63	50.437,41		157.388,70
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	56.289,14	262.885,81	549.635,31	382.125,19	589.269,29		1.840.204,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(313,36)	37.778,22	78.544,85	62.014,26	81.382,92		259.406,89
BB Previdenciário Títulos Públicos X	164.182,72	160.253,09	150.417,65	61.240,37	(1.120,72)		534.973,11
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	-	5.452,11	938,97	726,11	943,51		8.060,70
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	99.685,20	107.403,14	167.560,16	162.588,30	300.320,33		837.557,13
Caixa Brasil Referenciado	723.366,17	513.687,39	754.736,72	624.024,12	832.378,24		3.448.192,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	308.575,52	249.195,27	381.197,91	248.754,12	281.715,13		1.469.437,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(1.641,14)	62.791,04	133.972,68	103.692,54	125.375,84		424.190,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.229,56	11.246,10	11.920,51	6.972,81	4.817,95		47.186,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	179.699,41	156.620,24	197.390,83	104.958,35	81.141,42		719.810,25
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7.225,29	6.590,95	7.395,55	4.856,35	7.634,82		33.702,96
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(2.570,85)	34.644,31	77.103,28	60.407,27	77.296,45		246.880,46
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(3.381,99)	63.308,28	147.644,31	106.522,57	153.398,50		467.491,67
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	86.192,46	86.608,89	138.982,29	84.878,31	153.985,67		550.647,62
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	41.767,78	38.053,82	48.363,32	27.631,34	44.682,64		200.498,90
Safra FIC Institucional IMA-B	15.527,11	92.517,75	197.917,94	168.519,79	211.510,72		685.993,31
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	186.520,46	181.269,41	234.794,31	181.531,28	229.696,07		1.013.811,53
Security Referenciado Crédito Privado	6.320,30	5.403,31	6.170,82	4.516,83	7.098,84		29.510,10

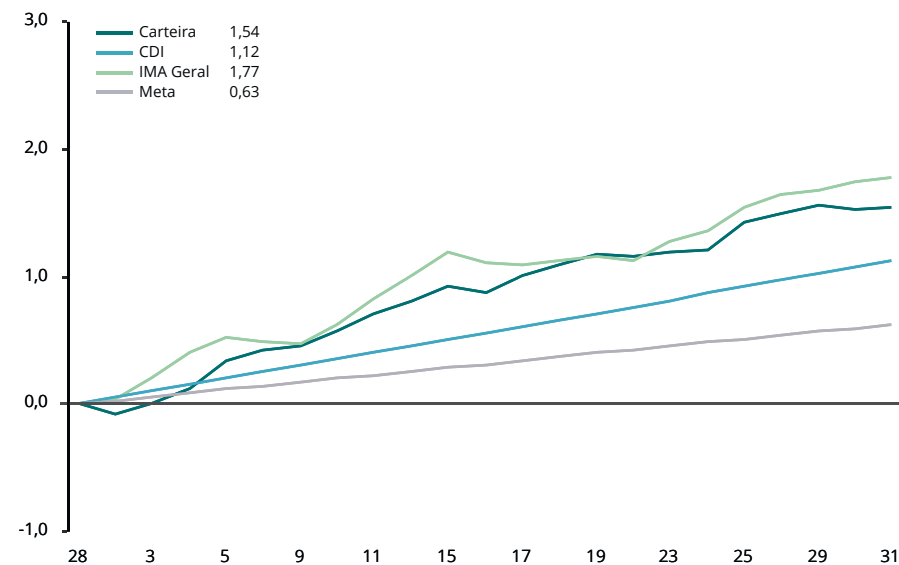
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55	2.641.562,25	4.052.984,98	2.888.880,20	3.888.742,53		15.712.148,51
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	23.401,42	19.669,44	24.557,83	19.019,49	41.350,21		127.998,39
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7.104,64	4.156,48	5.348,05	4.211,97	6.528,32		27.349,46
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(7.029,42)	2.986,41	(1.107,85)	(2.160,83)	(2.152,85)		(9.464,54)
XP Inflação Referenciado IPCA	(117.292,86)	36.001,05	208.074,00	130.483,30	252.287,42		509.552,91
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.373.953,55	(2.141.582,09)	(639.257,41)	737.460,81	1.191.015,03		521.589,89
BB FIA Bolsa Americana	55.941,97	(16.479,82)	35.135,45	12.026,07	13.752,51		100.376,18
BB FIA Governança	55.949,37	-	-	-	-		55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	58.798,76	(231.150,57)	(58.646,31)	296.990,59	228.544,73		294.537,20
BB FIC FIA Valor	590.597,16	(560.730,49)	-	-	-		29.866,67
Caixa FIA Seguridade	21.885,68	(14.389,16)	21.225,52	75.444,47	52.464,22		156.630,73
Caixa FIC FIA Ações Livre	155.904,68	(285.000,79)	(116.039,44)	129.292,66	285.408,47		169.565,58
Caixa FIC FIA Multigestor	139.824,16	(285.842,26)	(162.235,14)	49.064,94	228.850,91		(30.337,39)
Itaú FIC FIA Dunamis	26.239,81	(75.595,75)	(40.705,28)	13.196,13	6.404,71		(70.460,38)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	24.605,72	(71.017,57)	(38.204,32)	12.403,13	6.066,18		(66.146,86)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	163.023,39	(382.660,83)	(199.074,12)	66.473,35	181.632,17		(170.606,04)
Próprio Capital FIA	81.182,85	(218.714,85)	(80.713,77)	82.569,47	187.891,13		52.214,83
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	353.175,65	(15.251,65)	228.489,26	(34.388,77)	297.563,76		829.588,25
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	140.316,10	25.418,02	108.999,41	(23.117,05)	203.267,08		454.883,56
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	52.229,11	4.854,22	43.423,04	16.361,70	36.998,82		153.866,89
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	160.630,44	(45.523,89)	76.066,81	(27.633,42)	57.297,86		220.837,80
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-	-	-	-		364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-	-	-	-		162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-	-	-	-		94.250,23
Safrá SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-	-	-	-		107.837,49
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(9.044,16)	(8.247,33)	(35.250,83)	(9.921,60)	(15.939,87)		(78.403,79)
Brasil Florestal FIC FIP	(1.202,16)	(1.121,61)	(1.298,96)	(1.157,69)	(1.284,63)		(6.065,05)
BTG FIP Economia Real II	-	-	-	-	(7.076,60)		(7.076,60)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(7.842,00)	(7.125,72)	(33.951,87)	(8.763,91)	(7.578,64)		(65.262,14)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1.678,79	(4.762,06)	(1.768,85)	1.789,44	(2.257,79)		(5.320,47)
Aquilla FII	(1.703,74)	(7.379,11)	(1.662,97)	(1.476,26)	(2.003,88)		(14.225,96)
Haz FII	3.382,53	2.617,05	(105,88)	3.265,70	(253,91)		8.905,49
TOTAL	5.248.329,54	1.254.732,18	5.180.854,46	4.671.294,78	6.547.958,86		22.903.169,82

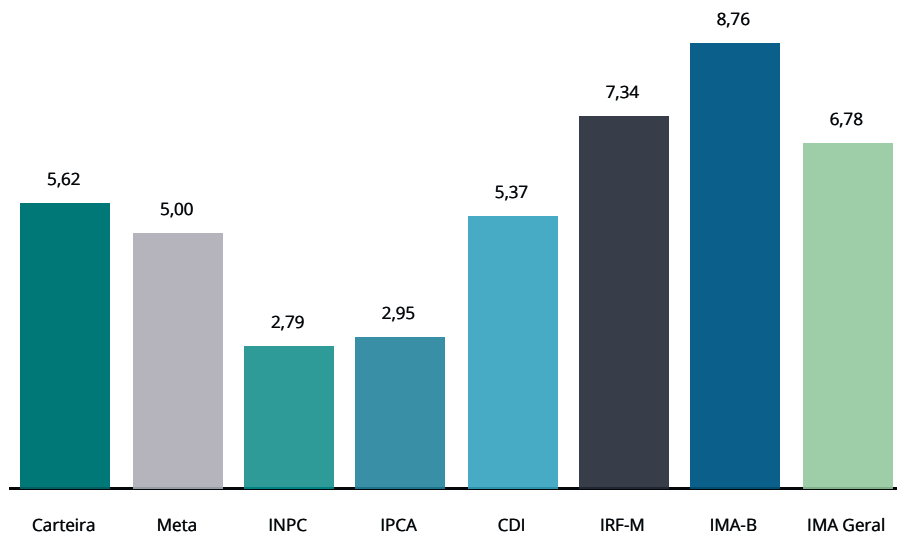
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março	1,26	1,11	1,17	1,86	113	107	68
Abril	1,11	1,01	0,92	1,25	110	121	89
Maio	1,54	0,63	1,12	1,77	246	137	87
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,62	5,00	5,37	6,78	112	105	83

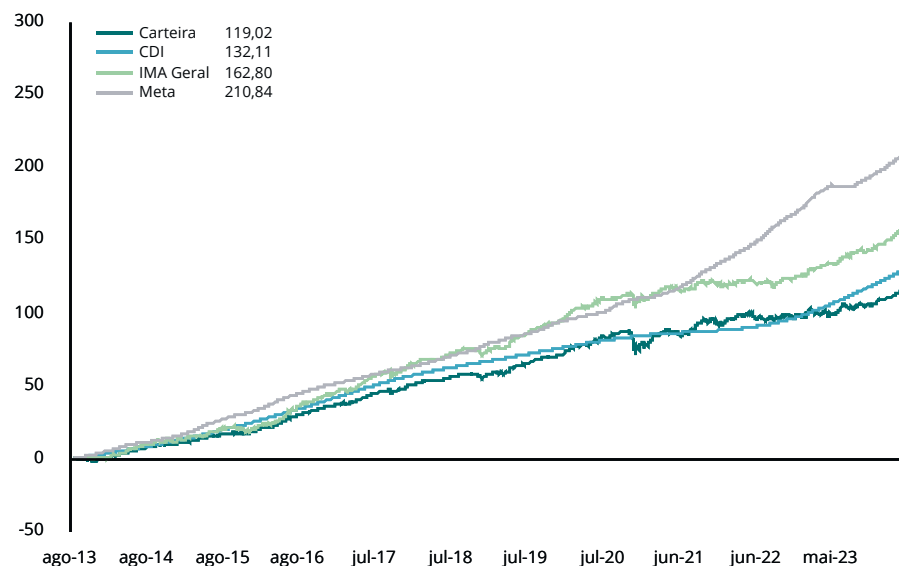
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	1,05	168%	5,75	115%	10,03	111%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	0,97	156%	5,37	107%	9,30	103%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	1,04	167%	5,73	115%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	1,01	161%	5,55	111%	9,64	107%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	1,11	178%	4,59	92%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	Sem bench	1,11	177%	3,18	64%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	1,06	169%	5,72	114%	10,06	111%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	Sem bench	0,37	60%	0,37	7%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	1,11	177%	3,73	75%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,15	184%	5,29	106%	13,52	149%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	0,65	104%	4,18	84%	11,88	131%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,55	88%	5,63	113%	9,37	104%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,64	422%	8,72	174%	10,67	118%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	2,84	454%	9,38	188%	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,58	412%	8,70	174%	10,77	119%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	-0,01	-1%	4,57	91%	8,50	94%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	1,15	183%	5,35	107%	13,51	149%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,24	198%	5,28	106%	13,54	150%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,18	189%	5,25	105%	13,54	150%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,09	173%	5,86	117%	10,28	114%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,53	405%	8,69	174%	10,81	119%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,63	101%	5,91	118%	9,72	107%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,12	180%	5,37	107%	13,37	148%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,81	289%	6,03	121%	12,78	141%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,57	411%	8,71	174%	10,73	119%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,76	442%	8,93	179%	9,55	106%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,49	239%	5,73	115%	12,75	141%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,36	4,11	15,39	6,77	-21,33	-13,22	-2,78	-2,78
8,68	3,83	14,26	6,30	-22,01	-14,96	-2,58	-2,58
9,32	-	15,33	-	-21,36	-	-2,77	-
8,99	3,96	14,78	6,51	-21,68	-14,12	-2,67	-2,67
0,29	-	0,48	-	-1,50	-	-0,01	-
0,29	-	0,48	-	-2,55	-	-0,01	-
0,29	4,05	0,48	6,66	-14,91	-13,43	-0,01	-3,01
-	-	-	-	-	-	-	-
0,29	-	0,48	-	-3,09	-	-0,01	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	0,08	0,08	0,13	35,40	0,21	0,00	-0,02
1,72	1,16	2,82	1,90	-13,35	-7,89	-0,29	-0,36
1,20	2,47	1,97	4,07	-41,81	-9,41	-0,31	-1,58
3,32	5,31	5,47	8,73	26,09	-2,85	-0,43	-3,06
3,82	-	6,28	-	26,42	-	-0,67	-
3,27	5,27	5,38	8,67	25,19	-2,76	-0,43	-3,09
1,14	2,26	1,88	3,72	-79,56	-12,54	-0,35	-1,34
0,04	0,02	0,06	0,04	38,48	-3,15	0,00	0,00
0,11	0,07	0,17	0,12	67,18	1,84	0,00	0,00
0,07	0,07	0,11	0,11	57,38	2,12	0,00	0,00
0,29	4,02	0,48	6,62	-8,09	-13,10	-0,01	-2,95
3,15	5,35	5,19	8,80	25,21	-2,68	-0,38	-3,17
1,37	2,46	2,26	4,04	-32,14	-8,66	-0,42	-1,32
0,21	0,38	0,35	0,63	-10,18	-2,17	0,00	-0,03
1,17	1,63	1,93	2,68	36,74	-2,49	-0,07	-0,82
3,27	5,47	5,38	8,99	24,97	-2,69	-0,42	-3,28
3,61	5,82	5,94	9,58	24,87	-3,67	-0,46	-3,81
0,65	0,73	1,06	1,20	28,81	-5,90	-0,05	-0,29

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,13	180%	5,26	105%	13,08	145%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,69	431%	9,30	186%	11,72	130%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	1,11	178%	5,29	106%	13,43	148%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,80	128%	3,42	68%	8,16	90%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,16	185%	5,34	107%	13,48	149%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,53	84%	2,24	45%	3,91	43%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,21	-33%	-5,35	-107%	-20,22	-223%
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	2,08	333%	4,29	86%	6,72	74%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	1,33	213%	10,63	213%	7,56	83%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	5,48	876%	7,18	144%	2,85	32%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	8,10	1295%	28,81	576%	43,98	486%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	6,20	991%	3,59	72%	-1,02	-11%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	6,15	984%	-0,76	-15%	-4,85	-54%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	0,64	102%	-6,49	-130%	-3,84	-42%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	0,64	102%	-6,49	-130%	-3,86	-43%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	5,00	799%	-4,28	-86%	-14,30	-158%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	11,71	1872%	3,00	60%	-8,10	-90%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	5,80	928%	14,00	280%	14,36	159%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	1,71	273%	7,52	150%	7,69	85%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	3,81	609%	16,47	329%	1,48	16%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,06	-9%	-0,27	-5%	-0,68	-8%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-	-	-	-	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	8,42	1347%	-4,91	-98%	23,64	261%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,57	0,60	0,93	0,99	-11,06	-4,06	-0,04	-0,17
3,41	5,21	5,61	8,57	26,80	-1,77	-0,39	-3,12
0,01	0,02	0,01	0,04	-92,25	-20,93	0,00	0,00
0,15	0,14	0,24	0,24	-165,14	-211,83	0,00	-0,01
0,06	0,03	0,10	0,05	33,61	-8,21	0,00	0,00
0,14	0,71	0,22	1,17	-317,47	-78,34	0,00	-0,54
0,33	14,68	0,54	24,13	-291,00	-14,63	-0,22	-20,38
2,35	4,29	3,87	7,06	21,75	-8,93	-0,36	-2,93
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,18	20,03	18,39	32,95	3,28	-1,07	-1,99	-14,94
20,80	26,01	34,28	42,79	17,37	-1,58	-2,68	-23,78
14,04	26,50	23,15	43,63	35,50	6,48	-2,00	-16,17
18,03	19,63	29,72	32,28	24,89	-3,79	-2,10	-17,09
15,67	20,40	25,83	33,55	27,34	-4,81	-1,93	-22,69
14,39	19,81	23,68	32,58	1,81	-4,66	-2,72	-16,84
14,39	19,80	23,68	32,57	1,84	-4,67	-2,72	-16,85
17,88	22,95	29,47	37,74	20,33	-6,99	-2,51	-28,85
25,98	27,06	42,89	44,50	33,92	-4,07	-2,50	-28,77
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
17,05	24,74	28,09	40,70	18,79	0,96	-2,43	-17,62
15,24	23,27	25,09	38,28	7,87	-0,70	-2,88	-17,26
14,73	27,72	24,26	45,61	16,71	-1,68	-2,34	-23,61
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,06	0,00	0,10	-9.999,99	-1.454,02	-0,06	-0,69
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,20	-32%	-1,39	-28%	-0,90	-10%
Haz FII	Sem bench	-0,01	-2%	-0,01	0%	3,42	38%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,54	246%	5,62	112%	8,64	95%
IPCA		0,23	37%	2,95	59%	3,94	43%
INPC		0,36	58%	2,79	56%	3,74	41%
CDI		1,12	180%	5,37	107%	13,48	149%
IRF-M		2,20	352%	7,34	147%	14,73	163%
IRF-M 1		1,14	183%	5,42	108%	13,53	149%
IRF-M 1+		2,85	455%	8,54	171%	15,84	175%
IMA-B		2,53	405%	8,76	175%	10,47	116%
IMA-B 5		0,57	91%	5,93	119%	9,45	104%
IMA-B 5+		4,13	661%	11,16	223%	11,30	125%
IMA Geral		1,77	283%	6,78	136%	12,55	139%
IDkA 2A		0,29	46%	5,76	115%	8,74	97%
IDkA 20A		7,14	1142%	15,51	310%	12,90	143%
IGCT		4,20	671%	-1,40	-28%	-3,89	-43%
IBrX 50		2,92	467%	-3,51	-70%	-4,44	-49%
Ibovespa		3,74	598%	-1,28	-26%	-2,71	-30%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		0,63		5,00		9,05	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,18	3,19	1,95	5,25	24,96	-8,54	-0,07	-1,92
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
1,65	3,52	2,72	5,79	46,25	2,08	-0,16	-2,43
0,19	0,38	0,31	0,63	8,04	0,76	0,00	-0,04
2,59	5,31	4,26	8,73	47,17	2,62	-0,28	-3,80
3,09	5,29	5,09	8,71	32,39	-3,04	-0,44	-3,08
1,39	2,46	2,29	4,05	-28,33	-9,21	-0,48	-1,31
4,98	8,34	8,21	13,72	42,67	-1,21	-0,52	-5,32
1,34	2,46	2,20	4,04	34,45	-2,04	-0,09	-1,30
1,59	2,89	2,61	4,76	-37,67	-9,24	-0,54	-1,77
9,79	14,61	16,13	24,04	43,03	0,24	-1,41	-10,92
17,30	21,56	28,49	35,46	13,05	-4,20	-2,63	-19,14
17,15	21,77	28,24	35,81	7,96	-4,31	-2,76	-18,97
16,75	21,29	27,58	35,01	11,53	-3,90	-2,52	-18,35

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,1901% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,52% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,29% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 5,2483%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,79%, e o IMA-B de 8,71%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,9210%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 12,5612% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2028% e -0,2028% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 8,5414% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1366% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

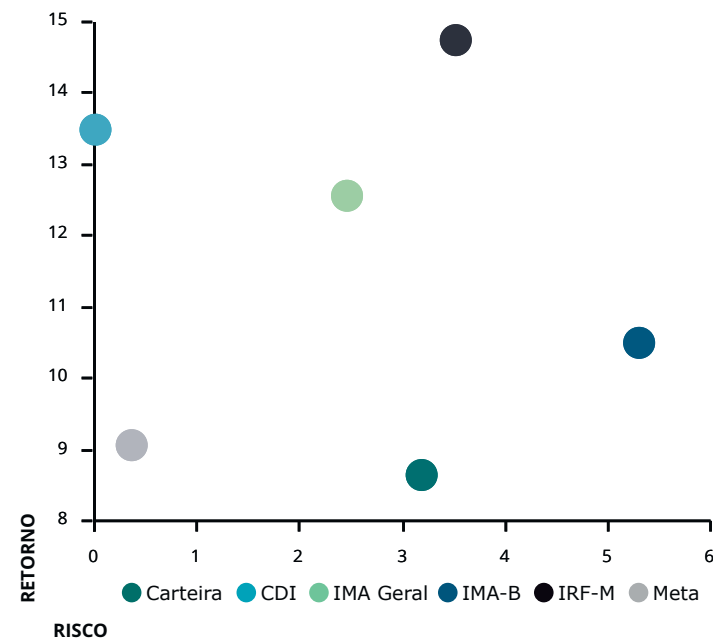
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1842	1,1603	3,1901
VaR (95%)	1,9487	1,9092	5,2483
Draw-Down	-0,0723	-0,1703	-1,9210
Beta	6,1649	5,2814	12,5612
Tracking Error	0,0746	0,0738	0,2028
Sharpe	24,9646	14,7997	-8,5414
Treynor	0,3021	0,2048	-0,1366
Alfa de Jensen	0,0111	0,0105	-0,0106

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

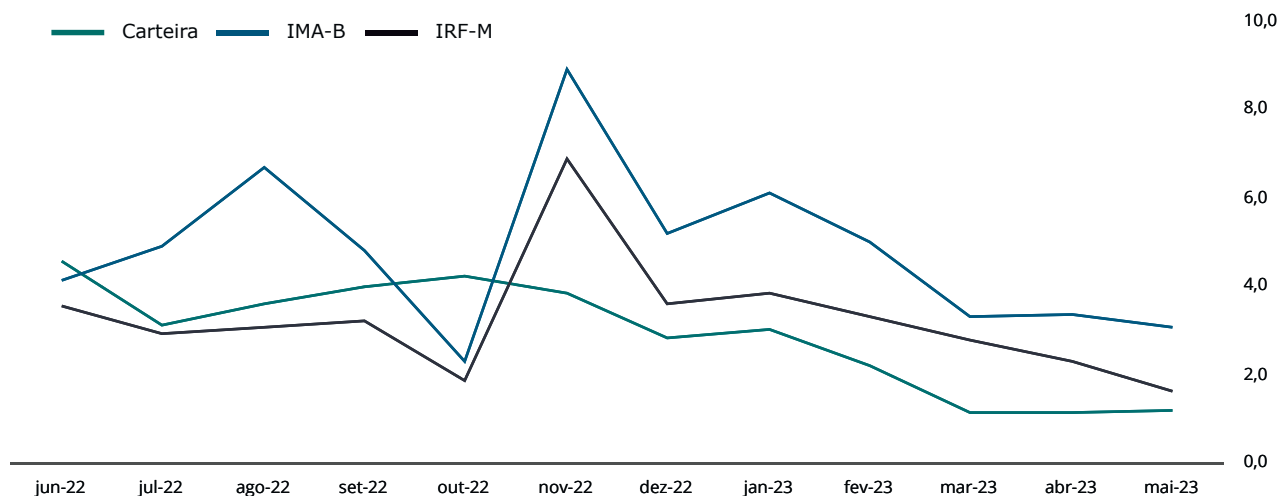
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 49,13% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.381.873,59 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.612.301,52, equivalente a uma queda de 1,06% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	1,68%	-39.123,54	-0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	1,68%	-39.123,54	-0,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	49,13%	-1.381.873,59	-0,32%
IMA-B	6,16%	-793.996,89	-0,18%
IMA-B 5	3,52%	-373.459,46	-0,09%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	39,45%	-214.417,25	-0,05%
IMA GERAL	0,09%	-5.770,56	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,79%	-69.922,04	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,79%	-50.853,94	-0,01%
FUNDOS DI	40,65%	367.832,26	0,08%
F. Crédito Privado	1,71%	-89.242,27	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	38,93%	457.074,53	0,10%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDIA VARIÁVEL	6,89%	-3.432.590,11	-0,79%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,52%	-2.259.177,82	-0,52%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,01%	-554.348,30	-0,13%
Outros RV	1,35%	-619.063,99	-0,14%
TOTAL	100,00%	-4.612.301,52	-1,06%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 59,18% até 90 dias; 40,17% superior a 180 dias; os 0,65% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/05/2023	584.090,14	Aplicação	BTG FIP Economia Real II
09/05/2023	223.627,17	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
17/05/2023	19.999.363,53	Compra	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)
18/05/2023	3.488.604,22	Aplicação	Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa
23/05/2023	128.367,56	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
29/05/2023	226.267,50	Aplicação	Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.
30/05/2023	510.289,82	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
31/05/2023	10.609,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/05/2023	1.950.551,24	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
31/05/2023	1.333.927,09	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
31/05/2023	1.333.927,09	Aplicação	Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF

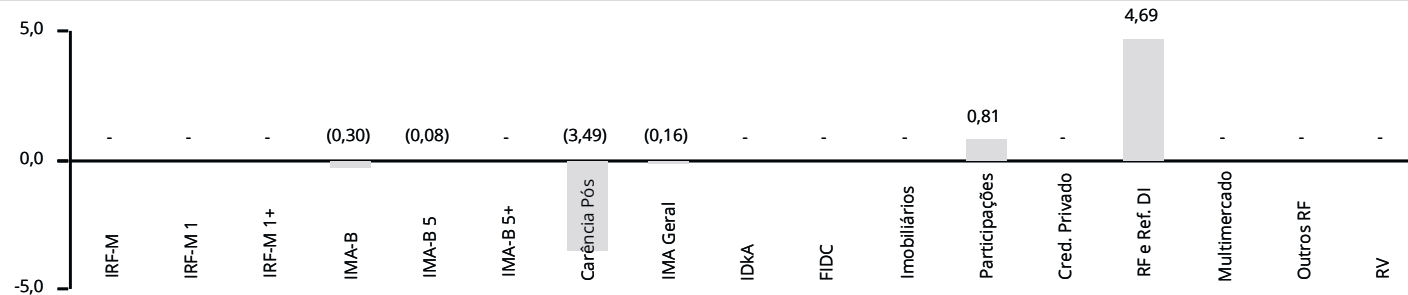
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/05/2023	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
03/05/2023	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
05/05/2023	450.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
05/05/2023	81.054,55	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
05/05/2023	164.566,33	Rg. Total	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
09/05/2023	180.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
10/05/2023	557.565,90	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/05/2023	22.126.242,61	Venda	NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)
15/05/2023	307.074,95	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)
15/05/2023	293.316,24	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)
15/05/2023	458.420,78	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)
15/05/2023	302.935,17	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)
24/05/2023	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/05/2023	3.076.072,66	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/05/2023	297.246,34	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	29.789.624,56
Resgates	28.324.495,53
Saldo	1.465.129,03

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	98.431.222.928,13	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.481.265.177.292,30	0,01	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	55.631.484.532,58	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	284.876.442.101,37	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	284.876.442.101,37	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	487.801.698.365,35	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	84.749.188.727,55	0,01	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	796.629.195,41	0,30	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	807.922.295.014,99	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	807.922.295.014,99	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	79.078.870.796,15	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	65.144.900,30	2,75	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	83.738.494,33	3,89	✓
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	246.899.106,19	0,51	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.121.805.259,12	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	151.807.794.183,35	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	151.807.794.183,35	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 04/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	34,73%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	18,56%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	7,44%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	5,15%
XP Vista - 16.789.525/0001-98	2,83%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	1,31%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	1,11%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,75%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,56%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,41%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,36%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,29%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,24%
Security - 02.295.841/0001-07	0,20%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,14%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,13%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	34,73%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	18,56%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	7,44%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	6,26%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	2,83%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	1,31%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,31%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,72%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,41%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,36%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,15%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,14%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	15.420.425.695,62	5,92	0,17	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	7.585.496.702,53	1,04	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	321.142.550,57	1,51	2,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	669.374.985,98	0,45	0,29	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	858.943.933,80	4,89	2,48	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.943.377.738,68	0,74	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	208.529.617,32	2,77	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	734.976.200,77	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	6.330.456.366,73	5,60	0,39	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.982.419.153,18	16,34	0,45	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	241.739.871,88	6,02	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3.621.007.048,62	1,10	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	8.623.099.025,61	0,16	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.491.213.170,65	1,68	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.078.181.389,68	0,09	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.265.571.591,84	0,71	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	320.650.657,68	1,31	1,78	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.873.372.304,81	2,70	0,41	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.257.064.664,17	0,92	0,32	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	396.875.240,45	1,85	2,03	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	5.158.691.701,67	5,09	0,43	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.329.208,96	0,20	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.712.028.084,88	1,31	0,33	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	55.599.721,61	0,29	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	65.924.349,60	0,24	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	387.189.243,54	2,83	3,19	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.218.485.357,04	0,24	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	164.458.561,91	1,01	2,67	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	511.289.903,66	0,16	0,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	550.850.873,49	1,12	0,89	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	596.574.464,37	0,91	0,66	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.449.896.602,59	0,23	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	185.932.651,12	0,22	0,51	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	162.469.441,52	0,88	2,35	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	71.342.998,35	0,41	2,51	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.053.133.646,70	0,85	0,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	754.343.533,17	0,50	0,29	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	221.795.564,18	0,36	0,70	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.629.564,98	0,52	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	93.000.000,27	0,13	0,62	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	110.047.903,71	0,14	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	143.616.026,19	0,23	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	75.046.755,67	0,56	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	224.488.083,00	51,49	100,0	✓
7, I, a	112.337.847,12	25,77	100,0	✓
7, I, b	112.150.235,88	25,72	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	167.126.407,38	38,34	65,0	✓
7, III, a	167.126.407,38	38,34	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	7.460.663,60	1,71	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.460.663,60	1,71	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	399.075.153,98	91,54	100,0	✓
8, I	22.556.716,98	5,17	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	22.556.716,98	5,17	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.561.988,51	0,36	10,0	✓
9, III	5.905.035,22	1,35	10,0	✓
ART. 9	7.467.023,73	1,71	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	3.427.632,93	0,79	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	3.427.632,93	0,79	15,0	✓
ART. 11	3.432.667,20	0,79	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	29.417.017,11	6,75	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	435.959.194,82			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mês de maio trouxe surpresas favoráveis na inflação e na agenda fiscal no Brasil, contribuindo para um bom desempenho dos ativos locais. No cenário internacional, houve preocupação tanto com a persistência inflacionária na economia americana, quanto com o enfraquecimento da economia chinesa.

Nos Estados Unidos, o cenário econômico se alterou pouco entre abril e maio. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu 0,4% em abril, acumulando 4,9% em 12 meses, resultado abaixo do esperado. O Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (PCE) também subiu 0,4%, com um acúmulo de 4,4% em 12 meses. Contudo, o núcleo de inflação ficou acima do esperado, indicando uma persistência inflacionária.

Outro fator preocupante para o Federal Reserve (Fed) é a resiliência do mercado de trabalho. O relatório de Payroll de abril divulgou a criação de 253 mil empregos e uma taxa de desemprego de 3,4%, menor patamar histórico.

Na atividade econômica americana, o Índice de Gerente de Compras (PMI) industrial caiu para 48,4 em maio. Por outro lado, o PMI de serviços subiu para 54,9. É evidente a maior demanda por serviços pós pandemia, principalmente no setor de viagens e lazer em geral. Com isso, o mercado de trabalho seguirá apertado e deve transmitir a continuidade de pressão inflacionária.

Contudo, a taxa de juros determinada pelo Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) ficou entre 5,00% e 5,25%, após alta de 0,25 ponto percentual. Apesar das adversidades citadas, os efeitos defasados do aperto monetário e a recente crise bancária foram variáveis para definir uma política mais tolerante. Adicionalmente, a ata da reunião do FOMC sugere maior possibilidade de interrupção de ajustes e acompanhamento da conjuntura econômica.

No campo político, a questão mais fragilizada estava em torno da necessidade de aprovação da elevação do teto da dívida americana. Caso não houvesse um acordo entre os republicanos e democratas, o país corria o risco de dar calote na dívida no início de junho. Em ampla maioria, os republicanos cederam algumas demandas referentes às condicionantes de gastos futuros do governo federal, ocorrendo a suspensão do limite de endividamento por dois anos.

Na Zona do Euro, os dados de atividade econômica apontam para um enfraquecimento da indústria e pressão no setor de serviços. O PMI industrial atingiu 44,6 em maio, ante 45,8 em abril. O setor manufatureiro é um obstáculo para o ímpeto da economia como um todo, com perspectivas menos otimistas na produção,

pois, além de uma queda de pedidos, há também menores estoques de insumos intermediários. A preliminar do PMI de serviços recuou de 56,2 em abril para 55,6 em maio, evidenciando questões de sensibilidade de demanda e aumento salarial. Nesse sentido, serviços é o maior desafio para a conjuntura econômica europeia, uma vez que proporciona uma resiliência na inflação, principalmente na análise do núcleo, que desconsidera alimentos e energia.

O CPI acumulou 7,0% em 12 meses, após alta de 0,6% no mês de abril. Com isso, a taxa de juros ficou estabelecida em 3,75%, a partir da elevação de 0,25 p.p. pelo Banco Central Europeu (BCE). A redução no ritmo de alta foi justificativa pelos dados bancários que mostraram maior queda na demanda por empréstimos, sugerindo efeitos mais intensos das elevações de juros anteriores. O BCE não sinalizou nenhuma orientação dos próximos movimentos, mas a expectativa é da permanência de estratégia contracionista.

Na China, os indicadores de preços provocam receio sobre uma possível desaceleração da economia. O CPI caiu 0,1% e o Índice de Preços ao Produtor (PPI) recuou 0,5%, ambos em abril com referência de março. Adicionalmente, a atividade industrial está perdendo força depois que novos dados mostraram a segunda queda consecutiva. O PMI industrial caiu para 48,8, leitura de contração. Já o PMI não manufatureiro, que envolve o setor de serviços, também desacelerou para 54,5, ante 56,4 no período anterior.

A situação atual implica em maior pressão sobre as autoridades chinesas em sustentar a recuperação econômica, com chance de o governo orientar uma redução da taxa de juros. As expectativas de uma recuperação irregular devem afetar nos preços das commodities, principalmente minério e petróleo.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu manter a taxa Selic em 13,75%, dentro do esperado pelo mercado. Para esclarecer toda a conjuntura econômica atual, o Copom afirmou que a economia segue em processo de desinflação, porém em um ritmo lento. As expectativas adiam o processo de queda de juros, uma vez que o Copom deixou comunicado o desejo de ancorar a inflação futura para a meta. No entanto, a notícia do mês que proporcionou melhores perspectivas para a inflação neste ano foi a alteração da política de preços pela Petrobras e queda nos preços dos combustíveis.

No campo político, o relator da proposta do arcabouço fiscal na Câmara, deputado Cláudio Cajado, incluiu no projeto algumas regras para conter gastos, caso o governo não cumpra com as metas da nova âncora. Porém, a pedido do presi-

dente Lula, o programa Bolsa Família e a política de reajuste real do salário-mínimo foram preservadas. A proposta foi aprovada na Câmara dos Deputados e seguirá para a votação no Senado. Apesar das críticas fundadas a respeito do novo arcabouço fiscal, ele esclarece algumas incertezas do governo sobre a gestão do orçamento nos próximos anos.

Sobre os dados econômicos, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado um sinalizador do Produto Interno Bruto (PIB), recuou 0,15% em março. A expectativa era de uma retração de 0,30%, mas todos os setores de atividade econômica tiveram crescimento. A possibilidade de melhoria da economia deriva do avanço da produção industrial em 1,1%, do volume de serviços em 0,9% e do varejo em 0,8%, indicadores de março com referência de fevereiro.

O Novo Caged (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados) divulgou a criação de 180 mil empregos. Cerca de 57% foram direcionados para o setor de serviços e 10% para o setor industrial. Para o conjunto do território nacional, o salário médio de admissão em abril foi de R\$ 2.015,58, um aumento de 2,3% em relação ao mês anterior. A taxa de desocupação no Brasil, de acordo com o IBGE, foi de 8,5% no trimestre móvel encerrado em abril de 2023. Evidencia-se uma relativa estabilidade no indicador, uma vez que o trimestre anterior registrava um valor de 8,4%.

Em maio, os mercados apresentaram ganhos na renda fixa e variável. As justificativas derivam da queda dos juros futuros, beneficiando tanto benchmarks curtos quanto longos. O Ibovespa acompanhou o movimento do exterior e apresentou resultados positivos. Por fim, no câmbio, o real ganhou espaço frente ao dólar.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2023

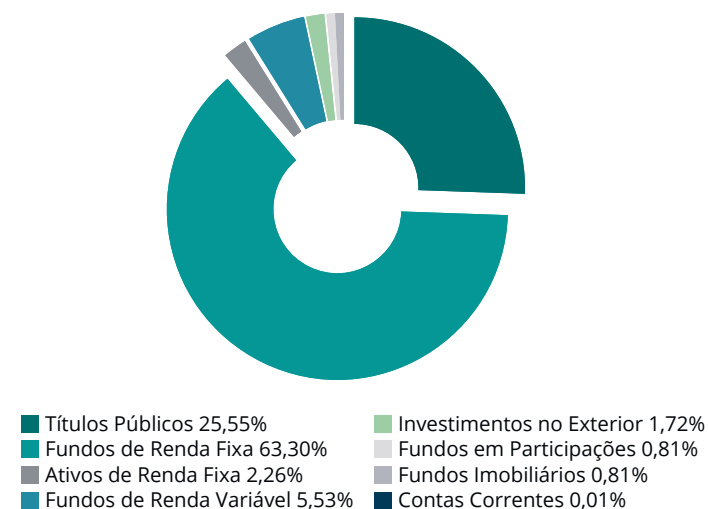


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

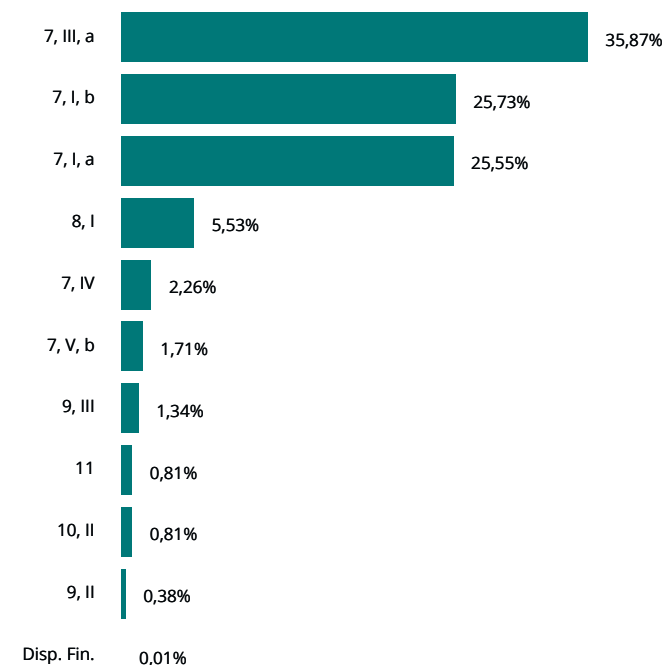
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Liquidez e Custos das Aplicações	15
Movimentações	17
Enquadramento da Carteira	18
Comentários do Mês	22

ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	25,6%	112.857.605,30	112.337.847,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,4%	10.628.297,95	10.579.269,39
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,5%	10.962.543,01	10.919.988,61
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,6%	15.931.465,81	15.858.606,55
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,5%	10.924.441,54	10.878.331,37
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,6%	2.547.698,69	2.534.752,55
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	4,7%	20.737.870,22	20.633.315,20
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,4%	10.537.770,68	10.489.680,48
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	4,6%	20.165.405,07	20.074.113,66
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,4%	10.422.112,33	10.369.789,31
FUNDOS DE RENDA FIXA	63,3%	279.562.901,08	286.737.306,86
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,9%	26.091.806,97 ▲	25.799.303,55
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,0%	4.535.429,77	4.517.021,89
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.633.249,57	6.568.116,50
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,1%	4.680.151,92 ▲	1.962.273,60
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,9%	21.802.618,47	21.337.171,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	3.317.494,67	3.240.625,15
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,8%	12.168.716,70	12.056.847,20
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	84.157,63	83.254,49
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,6%	24.586.334,66 ▼	24.409.145,86
Caixa Brasil Referenciado	13,3%	58.618.599,09 ▼	71.222.707,37
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,0%	26.370.817,08	26.243.385,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,3%	5.639.651,04 ▲	4.802.417,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	- ▼	718.416,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	7.388.279,68	7.303.705,40
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,1%	406.462,40	398.083,61
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.154.568,31	3.081.425,48
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,3%	5.849.527,84	5.702.818,60
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,7%	11.945.242,27	11.792.201,27
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	4.065.880,34	4.010.861,22
Safra FIC Institucional IMA-B	1,9%	8.250.984,61	8.063.155,09

POR SEGMENTO

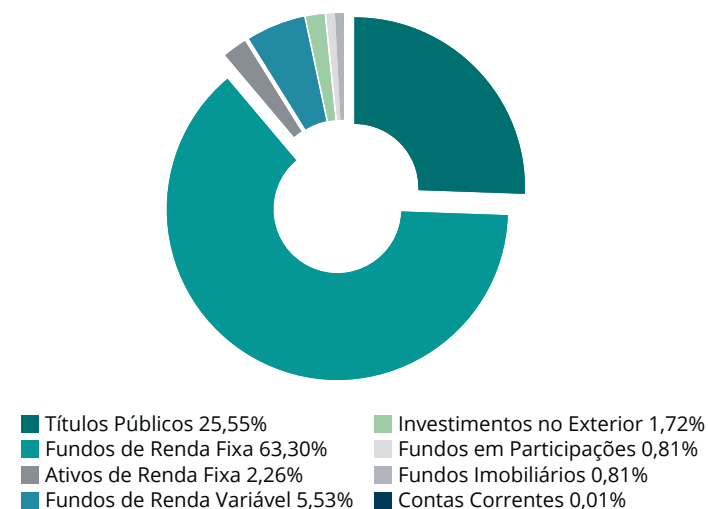


POR TIPO DE ATIVO

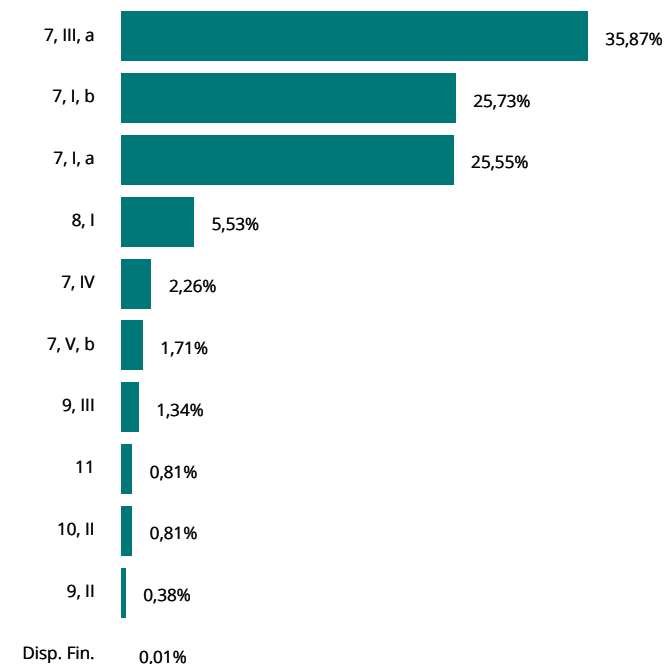


ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	63,3%	279.562.901,08	286.737.306,86
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	5,1%	22.429.072,86	22.191.206,03
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	898.983,54	892.547,10
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1,3%	5.774.512,04	5.711.968,65
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.253.035,19	1.247.903,61
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.023.270,86	1.025.610,36
XP Inflação Referenciado IPCA	2,9%	12.594.053,57	12.355.134,57
ATIVOS DE RENDA FIXA	2,3%	10.000.000,00	-
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	2,3%	10.000.000,00 ▲	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,5%	24.443.590,98	22.556.716,98
BB FIA Bolsa Americana	0,2%	1.099.015,06	1.044.810,95
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,1%	4.836.306,43	4.398.166,92
Caixa FIA Seguridade	0,2%	704.258,87	700.321,83
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,2%	5.366.013,35	4.888.227,44
Caixa FIC FIA Multigestor	1,0%	4.298.849,28	3.948.012,51
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	1.068.386,56	1.014.939,56
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	1.003.229,62	952.997,57
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,9%	4.116.131,36	3.817.305,50
Próprio Capital FIA	0,4%	1.951.400,45	1.791.934,70
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,7%	7.584.694,16	7.467.023,73
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	3.722.236,45	3.704.894,19
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.198.861,62	2.200.141,03
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.663.596,09	1.561.988,51
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,8%	3.563.004,81	3.427.632,93
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.244.704,66	2.245.960,58
BTG FIP Economia Real II	0,2%	716.792,27 ▲	577.013,54
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	601.507,88	604.658,81
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.563.994,84	3.432.667,20
Aquilla FII	0,2%	1.007.432,73	1.008.958,72
Haz FII	0,6%	2.556.562,11	2.423.708,48

POR SEGMENTO



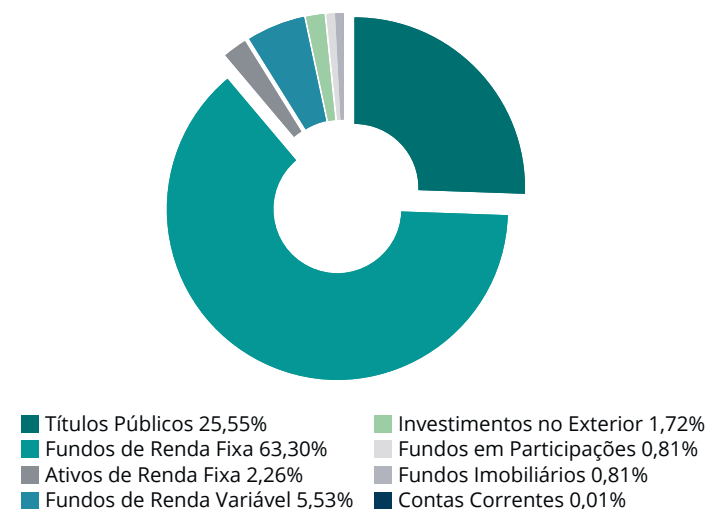
POR TIPO DE ATIVO



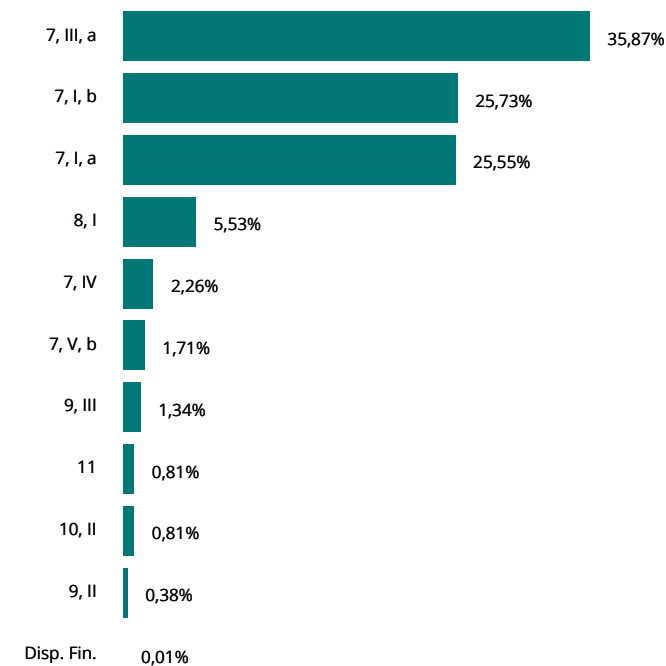
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
CONTAS CORRENTES	0,0%	60.018,66	43.848,41
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	60.018,66	43.848,41
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	441.635.809,83	436.003.043,23

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	924.232,14	783.013,06	1.575.657,31	1.087.474,70	1.188.835,20	519.758,18	6.078.970,59
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	260.074,18	212.833,70	329.752,89	216.224,19	135.509,52	-	1.154.394,48
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	122.099,28	99.821,93	155.741,18	101.258,49	113.018,97	49.028,56	640.968,41
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	117.924,98	96.261,01	151.899,91	97.447,07	108.079,28	42.554,40	614.166,65
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	182.402,27	149.102,00	232.766,35	151.253,75	168.746,33	72.859,26	957.129,96
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	121.223,17	99.014,88	155.403,17	100.344,69	111.625,55	46.110,17	633.721,63
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	-	22.070,20	37.486,57	24.564,26	27.883,58	12.946,14	124.950,75
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	-	-	210.407,45	199.287,84	226.108,51	104.555,02	740.358,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	120.508,26	97.181,71	149.499,91	97.124,44	109.716,13	48.090,20	622.120,65
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	-	-	-	-	74.750,13	91.291,41	166.041,54
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	-	6.727,63	152.699,88	99.969,97	113.397,20	52.323,02	425.117,70
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55	2.641.562,25	4.052.984,98	2.888.880,20	3.888.742,53	3.617.275,75	19.329.424,26
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	74.960,02	113.780,60	50.037,94	-	-	-	238.778,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	213.862,94	193.434,44	304.523,93	224.147,38	293.436,56	281.871,22	1.511.276,47
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	35.420,48	32.555,85	14.200,55	-	-	-	82.176,88
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	47.729,36	52.013,46	24.373,98	27.976,74	29.283,32	18.407,88	199.784,74
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	82.976,27	88.705,84	90.766,95	51.534,61	36.044,52	65.133,07	415.161,26
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(828,08)	22.549,55	47.522,19	37.707,63	50.437,41	46.824,55	204.213,25
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	56.289,14	262.885,81	549.635,31	382.125,19	589.269,29	465.446,98	2.305.651,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(313,36)	37.778,22	78.544,85	62.014,26	81.382,92	76.869,52	336.276,41
BB Previdenciário Títulos Públicos X	164.182,72	160.253,09	150.417,65	61.240,37	(1.120,72)	111.869,50	646.842,61
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	-	5.452,11	938,97	726,11	943,51	903,14	8.963,84
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	99.685,20	107.403,14	167.560,16	162.588,30	300.320,33	282.188,80	1.119.745,93
Caixa Brasil Referenciado	723.366,17	513.687,39	754.736,72	624.024,12	832.378,24	764.259,22	4.212.451,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	308.575,52	249.195,27	381.197,91	248.754,12	281.715,13	127.431,60	1.596.869,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(1.641,14)	62.791,04	133.972,68	103.692,54	125.375,84	113.022,56	537.213,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.229,56	11.246,10	11.920,51	6.972,81	4.817,95	5.795,19	52.982,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	179.699,41	156.620,24	197.390,83	104.958,35	81.141,42	84.574,28	804.384,53
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7.225,29	6.590,95	7.395,55	4.856,35	7.634,82	8.378,79	42.081,75
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(2.570,85)	34.644,31	77.103,28	60.407,27	77.296,45	73.142,83	320.023,29
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(3.381,99)	63.308,28	147.644,31	106.522,57	153.398,50	146.709,24	614.200,91
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	86.192,46	86.608,89	138.982,29	84.878,31	153.985,67	153.041,00	703.688,62

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.239.978,55	2.641.562,25	4.052.984,98	2.888.880,20	3.888.742,53	3.617.275,75	19.329.424,26
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	41.767,78	38.053,82	48.363,32	27.631,34	44.682,64	55.019,12	255.518,02
Safra FIC Institucional IMA-B	15.527,11	92.517,75	197.917,94	168.519,79	211.510,72	187.829,52	873.822,83
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	186.520,46	181.269,41	234.794,31	181.531,28	229.696,07	237.866,83	1.251.678,36
Security Referenciado Crédito Privado	6.320,30	5.403,31	6.170,82	4.516,83	7.098,84	6.436,44	35.946,54
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	23.401,42	19.669,44	24.557,83	19.019,49	41.350,21	62.543,39	190.541,78
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7.104,64	4.156,48	5.348,05	4.211,97	6.528,32	5.131,58	32.481,04
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(7.029,42)	2.986,41	(1.107,85)	(2.160,83)	(2.152,85)	(2.339,50)	(11.804,04)
XP Inflação Referenciado IPCA	(117.292,86)	36.001,05	208.074,00	130.483,30	252.287,42	238.919,00	748.471,91
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.373.953,55	(2.141.582,09)	(639.257,41)	737.460,81	1.191.015,03	1.886.874,00	2.408.463,89
BB FIA Bolsa Americana	55.941,97	(16.479,82)	35.135,45	12.026,07	13.752,51	54.204,11	154.580,29
BB FIA Governança	55.949,37	-	-	-	-	-	55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	58.798,76	(231.150,57)	(58.646,31)	296.990,59	228.544,73	438.139,51	732.676,71
BB FIC FIA Valor	590.597,16	(560.730,49)	-	-	-	-	29.866,67
Caixa FIA Seguridade	21.885,68	(14.389,16)	21.225,52	75.444,47	52.464,22	3.937,04	160.567,77
Caixa FIC FIA Ações Livre	155.904,68	(285.000,79)	(116.039,44)	129.292,66	285.408,47	477.785,91	647.351,49
Caixa FIC FIA Multigestor	139.824,16	(285.842,26)	(162.235,14)	49.064,94	228.850,91	350.836,77	320.499,38
Itaú FIC FIA Dunamis	26.239,81	(75.595,75)	(40.705,28)	13.196,13	6.404,71	53.447,00	(17.013,38)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	24.605,72	(71.017,57)	(38.204,32)	12.403,13	6.066,18	50.232,05	(15.914,81)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	163.023,39	(382.660,83)	(199.074,12)	66.473,35	181.632,17	298.825,86	128.219,82
Próprio Capital FIA	81.182,85	(218.714,85)	(80.713,77)	82.569,47	187.891,13	159.465,75	211.680,58
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	353.175,65	(15.251,65)	228.489,26	(34.388,77)	297.563,76	117.670,43	947.258,68
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	140.316,10	25.418,02	108.999,41	(23.117,05)	203.267,08	17.342,26	472.225,82
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	52.229,11	4.854,22	43.423,04	16.361,70	36.998,82	(1.279,41)	152.587,48
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	160.630,44	(45.523,89)	76.066,81	(27.633,42)	57.297,86	101.607,58	322.445,38
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-	-	-	-	-	364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-	-	-	-	-	162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-	-	-	-	-	94.250,23
Safra SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-	-	-	-	-	107.837,49

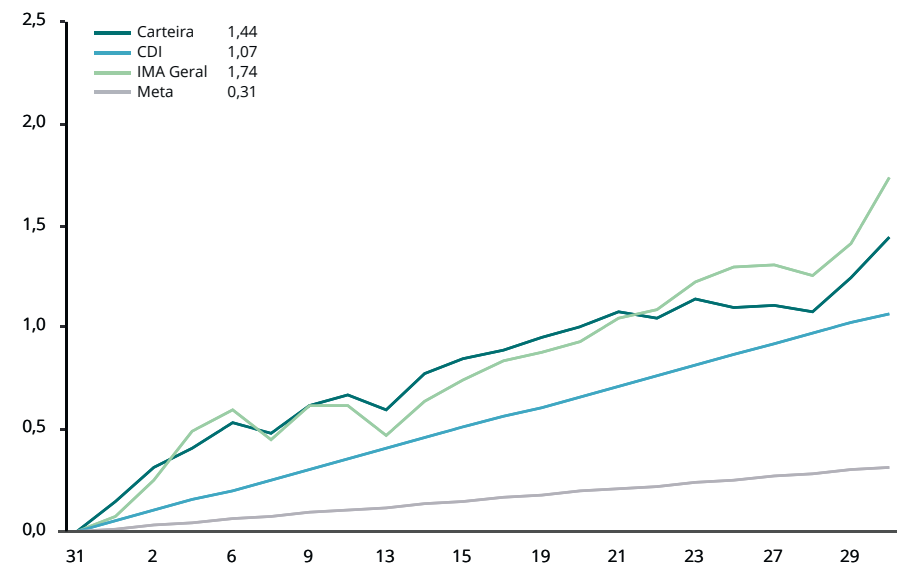
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(9.044,16)	(8.247,33)	(35.250,83)	(9.921,60)	(15.939,87)	(31.294,79)	(109.698,58)
Brasil Florestal FIC FIP	(1.202,16)	(1.121,61)	(1.298,96)	(1.157,69)	(1.284,63)	(1.255,92)	(7.320,97)
BTG FIP Economia Real II	-	-	-	-	(7.076,60)	(26.887,94)	(33.964,54)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(7.842,00)	(7.125,72)	(33.951,87)	(8.763,91)	(7.578,64)	(3.150,93)	(68.413,07)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1.678,79	(4.762,06)	(1.768,85)	1.789,44	(2.257,79)	131.327,64	126.007,17
Aquilla FII	(1.703,74)	(7.379,11)	(1.662,97)	(1.476,26)	(2.003,88)	(1.525,99)	(15.751,95)
Haz FII	3.382,53	2.617,05	(105,88)	3.265,70	(253,91)	132.853,63	141.759,12
TOTAL	5.248.329,54	1.254.732,18	5.180.854,46	4.671.294,78	6.547.958,86	6.241.611,21	29.144.781,03

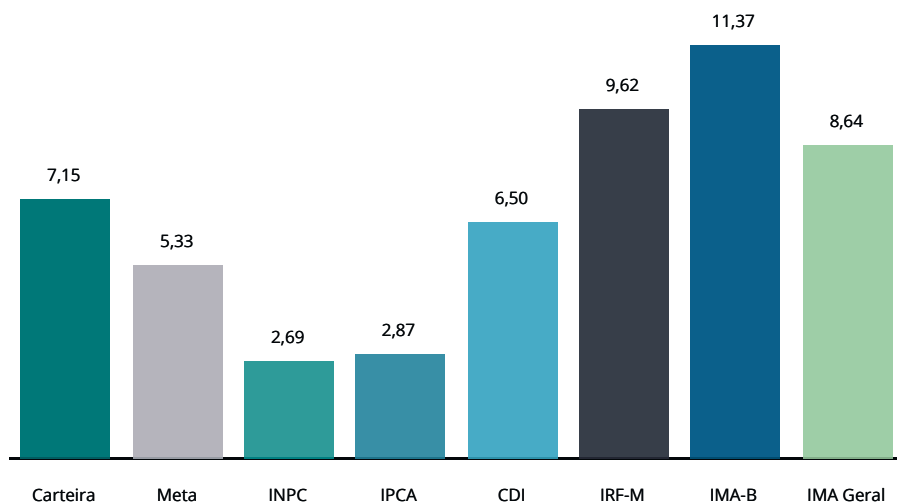
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março	1,26	1,11	1,17	1,86	113	107	68
Abril	1,11	1,01	0,92	1,25	110	121	89
Maió	1,54	0,63	1,12	1,77	246	137	87
Junho	1,44	0,31	1,07	1,74	459	135	83
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,15	5,33	6,50	8,64	134	110	83

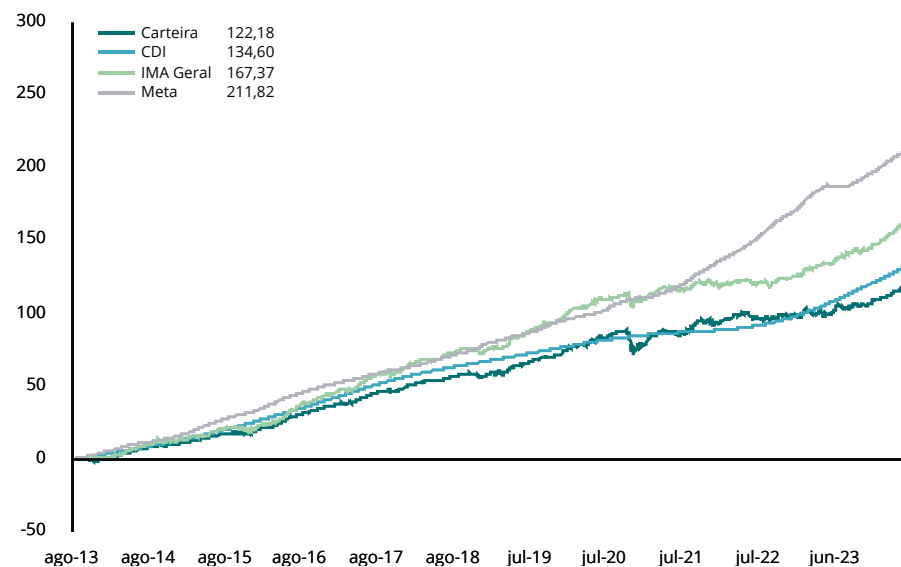
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	0,46	147%	6,24	117%	9,45	115%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	0,39	124%	5,78	108%	8,72	106%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	0,46	146%	6,22	117%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	0,42	135%	5,99	112%	9,06	110%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	0,51	162%	5,13	96%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	Sem bench	0,51	161%	3,70	69%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	0,46	146%	6,21	116%	9,48	115%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	Sem bench	0,45	145%	0,83	16%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	0,50	161%	4,25	80%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,09	348%	6,44	121%	13,60	165%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	0,41	130%	4,61	86%	10,95	133%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,99	315%	6,68	125%	9,90	120%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,39	759%	11,31	212%	13,55	165%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	2,18	694%	11,77	221%	13,48	164%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,37	755%	11,28	212%	13,59	165%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,93	295%	5,54	104%	9,17	111%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	1,08	345%	6,50	122%	13,57	165%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,16	368%	6,50	122%	13,68	166%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,12	355%	6,42	120%	13,61	165%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,49	154%	6,38	120%	9,69	118%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,35	749%	11,24	211%	13,63	166%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,16	368%	6,59	124%	13,64	166%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	2,10	670%	8,26	155%	14,83	180%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,37	755%	11,29	212%	13,54	165%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,57	818%	11,73	220%	12,90	157%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,30	413%	7,10	133%	13,09	159%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,37	436%	6,71	126%	13,50	164%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,36	4,11	0,60	6,76	-122,84	-14,13	-0,06	-2,78
0,36	3,83	0,59	6,29	-138,32	-15,94	-0,06	-2,58
0,36	-	0,59	-	-123,79	-	-0,06	-
0,36	3,96	0,60	6,51	-131,11	-15,07	-0,06	-2,67
0,36	-	0,59	-	-113,04	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-113,89	-	-0,06	-
0,36	4,05	0,59	6,66	-124,02	-14,35	-0,06	-3,01
0,36	-	0,59	-	-124,72	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-114,33	-	-0,06	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,08	0,03	0,13	101,11	0,23	0,00	-0,02
1,82	1,25	2,99	2,05	-26,94	-11,89	-0,20	-0,36
1,38	2,35	2,27	3,86	-6,05	-8,81	-0,22	-1,27
4,48	5,31	7,37	8,73	19,95	0,12	-0,81	-3,06
4,47	6,13	7,36	10,09	16,26	0,09	-0,92	-3,31
4,43	5,28	7,30	8,68	19,89	0,16	-0,80	-3,09
0,98	2,15	1,61	3,54	-13,76	-11,57	-0,14	-1,34
0,02	0,02	0,03	0,04	65,94	-4,62	0,00	0,00
0,06	0,08	0,11	0,13	104,39	6,14	0,00	0,00
0,02	0,06	0,04	0,10	154,56	1,24	0,00	0,00
0,36	4,02	0,59	6,62	-118,33	-14,03	-0,06	-2,95
4,38	5,34	7,21	8,79	19,85	0,20	-0,79	-3,17
0,22	0,37	0,36	0,61	24,71	0,74	0,00	-0,03
1,86	1,44	3,06	2,37	39,13	4,79	-0,17	-0,82
4,45	5,47	7,32	9,00	19,88	0,11	-0,80	-3,28
4,73	5,82	7,79	9,57	21,47	-0,48	-0,79	-3,81
0,58	0,72	0,96	1,18	27,07	-3,87	-0,04	-0,29
0,71	0,62	1,17	1,03	27,20	-0,79	-0,05	-0,17

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,33	741%	11,84	222%	14,63	178%
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	1,07	341%	6,41	120%	13,49	164%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,72	229%	4,17	78%	8,26	100%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,09	348%	6,49	122%	13,56	165%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,41	131%	2,66	50%	4,21	51%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,23	-73%	-5,57	-104%	-20,43	-248%
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,93	615%	6,31	118%	8,43	102%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	5,19	1650%	16,37	307%	21,80	265%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	9,96	3169%	17,85	335%	27,17	330%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	0,56	179%	29,53	554%	59,98	729%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	9,77	3109%	13,72	257%	19,15	233%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	8,89	2827%	8,06	151%	14,93	181%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	5,27	1675%	-1,57	-29%	12,41	151%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	5,27	1677%	-1,56	-29%	12,39	151%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	7,83	2490%	3,22	60%	3,45	42%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	8,90	2831%	12,17	228%	16,28	198%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	0,47	149%	14,53	273%	12,95	157%
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-0,06	-18%	7,46	140%	6,07	74%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	6,51	2069%	24,04	451%	16,36	199%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,06	-18%	-0,33	-6%	-0,68	-8%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-3,35	-1067%	-	-	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-0,52	-166%	-5,41	-101%	-10,02	-122%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,46	5,19	7,34	8,54	19,08	1,26	-0,84	-2,84
0,01	0,02	0,01	0,03	-6,16	-26,85	0,00	0,00
0,13	0,14	0,21	0,24	-208,38	-208,94	0,00	-0,01
0,03	0,03	0,04	0,05	65,54	-6,64	0,00	0,00
0,03	0,59	0,04	0,97	-1.937,44	-92,40	0,00	-0,38
1,83	14,68	3,00	24,13	-53,28	-14,78	-0,47	-20,73
3,16	4,28	5,20	7,04	20,83	-6,73	-0,52	-2,93
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
12,78	18,46	21,05	30,38	20,68	2,96	-1,79	-14,94
16,07	25,84	26,50	42,53	34,44	3,57	-3,65	-23,78
18,12	26,34	29,81	43,38	-3,99	9,02	-5,99	-16,17
16,88	19,60	27,84	32,26	33,16	2,15	-2,78	-17,09
15,66	20,27	25,81	33,36	33,39	1,00	-2,86	-22,69
14,91	19,51	24,56	32,10	16,94	0,27	-4,23	-16,84
14,91	19,50	24,56	32,09	16,97	0,27	-4,22	-16,85
16,46	22,86	27,13	37,61	27,69	-1,86	-2,81	-28,85
21,18	27,09	34,92	44,58	25,75	1,39	-4,42	-28,77
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,56	23,92	22,30	39,36	-2,90	0,59	-3,81	-17,62
11,93	22,33	19,62	36,74	-5,26	-1,24	-3,29	-17,26
15,28	25,32	25,18	41,66	26,38	1,39	-3,22	-23,61
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,06	0,00	0,10	-9.999,99	-1.460,93	-0,06	-0,68
16,48	-	27,08	-	-24,63	-	-4,55	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,15	-48%	-1,54	-29%	-2,44	-30%
Haz FII	Sem bench	5,48	1744%	5,47	103%	5,80	70%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,44	459%	7,15	134%	11,58	141%
IPCA		-0,08	-25%	2,87	54%	3,16	38%
INPC		-0,10	-32%	2,69	50%	3,00	36%
CDI		1,07	341%	6,50	122%	13,54	165%
IRF-M		2,12	676%	9,62	180%	16,74	203%
IRF-M 1		1,19	378%	6,68	125%	13,82	168%
IRF-M 1+		2,65	843%	11,41	214%	18,80	229%
IMA-B		2,39	761%	11,37	213%	13,52	164%
IMA-B 5		1,05	334%	7,04	132%	10,23	124%
IMA-B 5+		3,37	1072%	14,91	280%	16,34	199%
IMA Geral		1,74	553%	8,64	162%	14,01	170%
IDkA 2A		0,97	309%	6,79	127%	9,28	113%
IDkA 20A		5,91	1879%	22,33	419%	23,20	282%
IGCT		9,04	2876%	7,51	141%	18,86	229%
IBrX 50		8,77	2792%	4,96	93%	17,68	215%
Ibovespa		9,00	2864%	7,61	143%	19,83	241%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		0,31		5,33		8,23	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,26	2,91	2,07	4,79	22,07	-3,69	-0,07	-1,59
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
1,85	3,40	3,04	5,60	42,42	5,26	-0,19	-2,43
0,21	0,37	0,35	0,62	41,01	4,11	0,00	-0,04
2,79	5,15	4,60	8,47	42,04	5,73	-0,30	-3,80
4,46	5,31	7,34	8,74	22,16	0,15	-0,81	-3,08
1,83	2,41	3,01	3,96	-0,79	-7,72	-0,31	-1,31
6,55	8,33	10,79	13,71	26,16	2,11	-1,23	-5,32
1,74	2,43	2,87	4,00	28,53	1,15	-0,15	-1,30
1,65	2,83	2,71	4,65	-4,51	-8,48	-0,31	-1,77
11,84	14,73	19,51	24,24	30,24	3,97	-2,08	-10,92
15,70	21,23	25,89	34,94	37,12	2,03	-3,22	-19,14
15,43	21,31	25,44	35,07	36,55	1,73	-3,13	-18,97
15,45	20,98	25,47	34,53	37,54	2,29	-3,10	-18,35

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,9087% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,40% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,31% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 4,7856%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,60%, e o IMA-B de 8,74%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,5947%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 11,7638% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1848% e -0,1848% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 3,6926% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0575% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

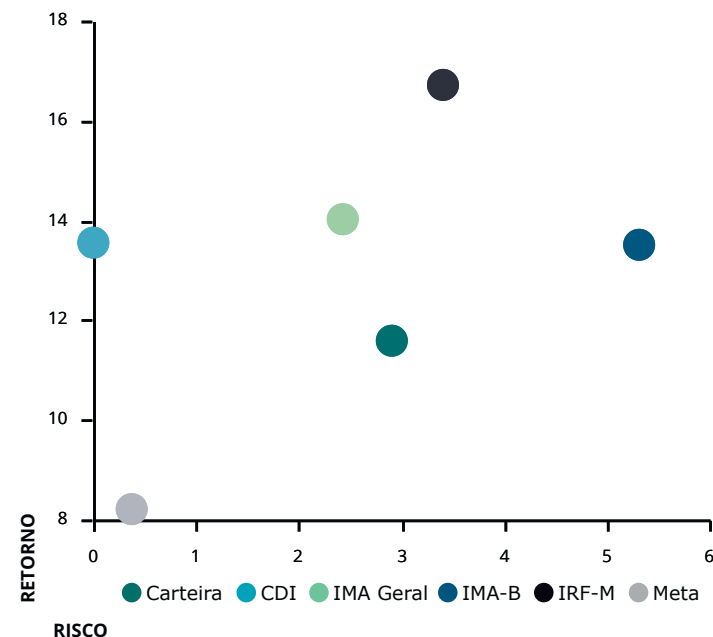
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,2559	1,1928	2,9087
VaR (95%)	2,0666	1,9628	4,7856
Draw-Down	-0,0715	-0,0949	-1,5947
Beta	5,6066	5,3637	11,7638
Tracking Error	0,0791	0,0771	0,1848
Sharpe	22,0708	21,1145	-3,6926
Treynor	0,3114	0,2958	-0,0575
Alfa de Jensen	-0,0030	0,0053	-0,0103

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 49,59% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.565.927,02 nos ativos atrelados a este índice.

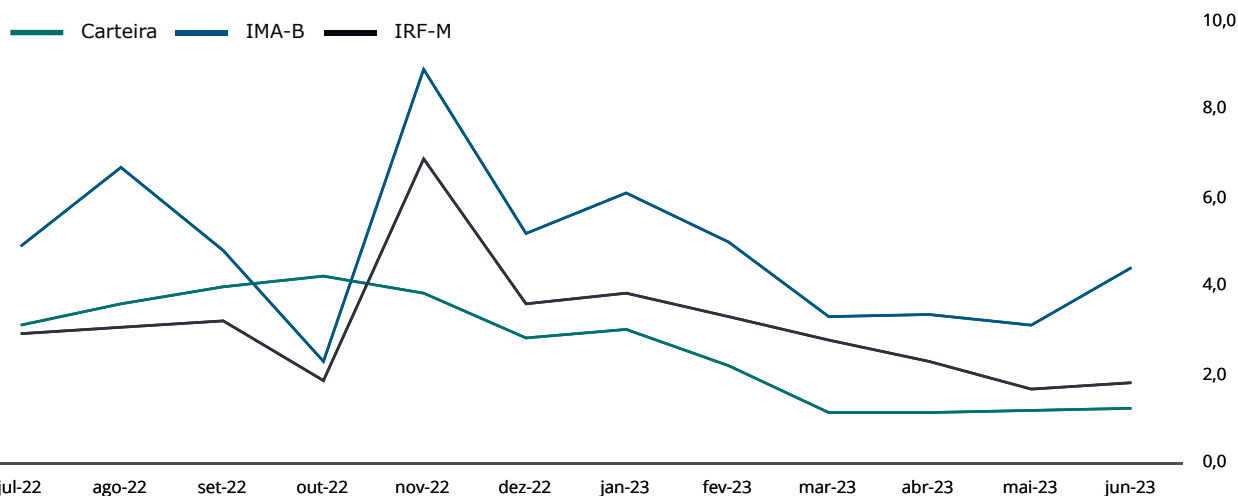
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.977.758,15, equivalente a uma queda de 1,13% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	1,67%	-39.576,58	-0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	1,67%	-39.576,58	-0,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	49,59%	-1.565.927,02	-0,35%
IMA-B	7,00%	-900.840,93	-0,20%
IMA-B 5	3,37%	-334.530,34	-0,08%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	39,22%	-330.555,75	-0,07%
IMA GERAL	0,09%	-5.892,01	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,81%	-25.882,50	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,81%	-74.637,53	-0,02%
FUNDOS DI	37,52%	398.858,13	0,09%
F. Crédito Privado	1,71%	-90.099,14	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	35,81%	488.957,26	0,11%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	2,26%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	7,25%	-3.664.700,63	-0,83%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,82%	-2.434.524,74	-0,55%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,10%	-609.571,74	-0,14%
Outros RV	1,34%	-620.604,15	-0,14%
TOTAL	100,00%	-4.977.758,15	-1,13%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 57,13% até 90 dias; 42,20% superior a 180 dias; os 0,67% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/06/2023	129.248,01	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
16/06/2023	166.666,67	Aplicação	BTG FIP Economia Real II
29/06/2023	10.632,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/06/2023	2.479.249,83	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
30/06/2023	2.671.053,77	Aplicação	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
30/06/2023	724.211,32	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
30/06/2023	10.000.000,00	Compra	Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14

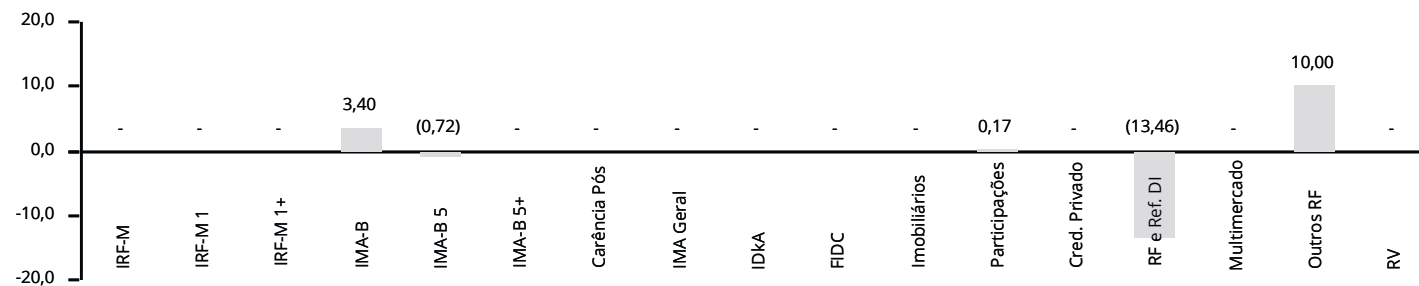
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/06/2023	55.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
05/06/2023	198.752,24	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
06/06/2023	726.173,22	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
14/06/2023	1.755.386,35	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
16/06/2023	166.666,67	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
23/06/2023	88.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/06/2023	105.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
26/06/2023	2.976.886,86	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
28/06/2023	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/06/2023	10.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/06/2023	724.211,32	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	16.181.061,80
Resgates	16.806.076,66
Saldo	625.014,86

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	99.986.855.081,17	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.463.885.720.952,18	0,01	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	59.185.400.255,12	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	304.816.122.146,56	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	304.816.122.146,56	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	494.405.534.755,98	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	87.571.650.405,47	0,01	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	821.126.010,63	0,31	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	831.343.691.267,19	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	831.343.691.267,19	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	87.608.890.347,54	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	81.146.806,81	2,40	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	67.937.307,79	4,79	✓
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	186.097.177,90	0,67	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.121.717.430,94	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	152.108.671.017,72	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	152.108.671.017,72	0,01	✓

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	31,76%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,29%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	7,45%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	5,18%
XP Vista - 16.789.525/0001-98	2,85%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	1,31%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	1,17%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,74%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,58%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,44%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,38%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,28%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,23%
Security - 02.295.841/0001-07	0,20%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,16%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,14%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	31,76%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,29%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	7,45%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	6,35%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	2,85%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,32%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	1,31%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,71%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,44%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,38%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,18%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,14%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	14.982.085.274,92	5,91	0,17	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	6.941.818.147,33	1,03	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	313.921.376,41	1,50	2,11	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	746.954.336,58	1,06	0,63	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	935.623.835,84	4,94	2,33	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6.493.608.770,37	0,75	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	210.464.460,25	2,76	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	780.297.038,60	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	6.131.327.523,66	5,57	0,40	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.331.819.820,88	13,27	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	242.913.701,71	5,97	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	4.240.209.456,14	1,28	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.342.301.496,88	1,67	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.348.206.988,95	0,09	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.330.366.206,19	0,71	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	368.188.627,92	1,32	1,59	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.989.973.548,90	2,71	0,40	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.476.717.338,18	0,92	0,28	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	588.419.686,90	1,87	1,40	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	5.492.803.682,31	5,08	0,41	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.403.696,25	0,20	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.743.834.178,15	1,31	0,33	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	55.828.357,30	0,28	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	65.773.970,76	0,23	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	362.806.152,57	2,85	3,47	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.247.538.464,19	0,25	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	177.864.091,91	1,10	2,72	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	471.714.314,97	0,16	0,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	611.430.231,25	1,22	0,88	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	653.548.024,61	0,97	0,66	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.502.509.907,38	0,24	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	196.545.259,94	0,23	0,51	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	173.835.368,96	0,93	2,37	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	81.146.806,81	0,44	2,40	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.036.420.590,68	0,84	0,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	726.616.425,21	0,50	0,30	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	228.145.793,34	0,38	0,73	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.614.114,87	0,51	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	119.567.113,87	0,16	0,60	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	109.474.433,55	0,14	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	143.398.814,69	0,23	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	79.131.084,94	0,58	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	226.490.372,48	51,29	100,0	✓
7, I, a	112.857.605,30	25,56	100,0	✓
7, I, b	113.632.767,18	25,73	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	158.397.900,79	35,87	65,0	✓
7, III, a	158.397.900,79	35,87	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	10.000.000,00	2,26	20,0	✓
7, V	7.532.233,11	1,71	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.532.233,11	1,71	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	402.420.506,38	91,13	100,0	✓
8, I	24.443.590,98	5,54	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	24.443.590,98	5,54	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.663.596,09	0,38	10,0	✓
9, III	5.921.098,07	1,34	10,0	✓
ART. 9	7.584.694,16	1,72	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	3.563.004,81	0,81	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	3.563.004,81	0,81	15,0	✓
ART. 11	3.563.994,84	0,81	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	31.570.590,63	7,15	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	441.575.791,17			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mês de junho evidenciou o progresso no processo de desinflação, embora os indicadores de núcleo e serviços permaneçam relativamente elevados. Os indicadores econômicos brasileiros proporcionaram melhores expectativas pelo mercado, o que resultou em ganhos na renda fixa e variável. No cenário externo, identifica-se uma atividade econômica debilitada, com exceção da economia norte americana, que continua apresentando um mercado de trabalho aquecido.

De forma geral, os Estados Unidos ainda apresentam uma resiliência na economia. A terceira preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) evidencia a robustez das atividades econômicas no primeiro trimestre e afasta cada vez mais um cenário projetivo de recessão. Nota-se que o crescimento foi dependente do setor de serviços, enquanto a indústria segue em declínio, com uma desaceleração severa em novos pedidos de produção.

O destaque do mês foi a sinalização do Federal Reserve (Fed) em anunciar a possibilidade de retomar o aumento dos juros ao longo do ano, essa estratégia está condicionada aos próximos resultados do mercado de trabalho e da inflação, principalmente na persistência de um núcleo elevado. O comunicado ocorreu após o Comitê de Mercado Aberto (FOMC), do Fed, decidir a manutenção dos juros entre 5% e 5,25%, a fim de avaliar os efeitos do aperto monetário.

A projeção de aumento da taxa básica de juros é reforçada pelo mercado de trabalho que, com a criação de 339 mil novos empregos em maio, acima das expectativas, permanece aquecido. Associado ao resultado da persistência do patamar do núcleo de inflação, o mercado, em sua maioria, considera duas possíveis elevações de 0,25 ponto percentual na taxa de juros até o final do ano.

Na Zona do Euro, a preliminar do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) desacelerou mais do que esperado em maio. A inflação caiu para 6,1%, abaixo da expectativa de 6,3%. Ao analisar o núcleo de inflação, o qual retira alimentação e energia do cálculo, verifica-se uma queda de 5,6% para 5,3%.

Com a justificativa dessa inflação elevada e persistente, o Banco Central Europeu (BCE) aumentou a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, atingindo o patamar de 4,00%. As declarações da presidente do BCE, Christine Lagarde, sinalizaram uma maior dificuldade na conversão da inflação, uma vez que o aumento dos preços está se aderindo à economia, retratado pela pressão nos salários, baixa produtividade e tentativa de recuperação do poder de compra. As expectativas de mercado apontam para mais uma decisão de aumento de juros na próxima reunião do BCE.

Sobre a atividade econômica na Zona do Euro, a nova preliminar do PIB no primeiro trimestre desse ano configurou uma recessão técnica, uma vez que ocorreu uma revisão dos dados do PIB do quarto trimestre de 2022. Nesse caso, verifica-se maior sensibilidade para a condução da estratégia de política contracionista, visto que consecutivas elevações da taxa básica de juros podem promover um cenário de profunda recessão.

Na China, os dados de atividade econômica evidenciam um relativo crescimento, embora com taxas menores que o esperado. Com isso, o plano de estabelecer uma recuperação da economia torna-se insatisfatório até o momento. A China dependeria da demanda local, em virtude da desaceleração global e consequente queda da demanda externa. No entanto, com a demanda chinesa também enfraquecida, há um aumento de pressão sobre o governo para estimular a recuperação econômica.

O reflexo do enfraquecimento da demanda é comprovado pelas sequentes deflações no CPI, que atualmente está no patamar de 0,2% no acumulado em 12 meses. Por sua vez, o Banco Popular da China tentou incentivar a economia com a redução das taxas de juros. Apesar de ser uma medida de estímulo para a economia, havia uma perspectiva de movimento mais intenso, com a queda de 0,1 ponto percentual nos juros não sendo suficiente para animar os investidores. As expectativas são de que, no decorrer do tempo, mais fomentos surjam a fim de proporcionar uma recuperação econômica adequada.

Aqui no Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom), do Banco Central, decidiu manter a taxa de juros Selic em 13,75% ao ano. O anúncio enfatizou uma tendência lenta no processo de desinflação, com expectativas de inflação desancoradas, mas deixou de expressar a necessidade de retomada do aperto monetário. Contudo, a ata do Copom evidenciou uma divergência de ideias a respeito dos próximos passos na determinação dos juros. Enquanto alguns membros prezam pela cautela, outros afirmam que o processo deflacionário pode permitir maior confiança para o ciclo de juros na próxima reunião. O entendimento do mercado é de que as informações contidas na ata sugerem maiores possibilidades de que, em agosto, haveria uma janela para o Banco Central cortar a taxa de juros.

No campo político, o Senado aprovou o texto-base do projeto de lei complementar que trata o novo arcabouço fiscal. Contudo, a versão aprovada trouxe alterações, com sugestões acatadas pelo senador Omar Aziz em relação à retirada de alguns custos nas regras estabelecidas para o crescimento das despesas públicas. Como houve mudanças de mérito, o projeto de lei complementar precisará retornar à

Câmara dos Deputados para uma nova votação. O relator da Câmara dos Deputados, Cláudio Cajado, já comunicou a impossibilidade da retirada de despesas e essa divergência deve preocupar o mercado sobre a implementação do novo arcabouço.

Outro importante projeto político envolve a Reforma Tributária, pauta em que o deputado Aguinaldo Ribeiro apresentará no plenário da Câmara dos Deputados. Conforme já sinalizado, o Imposto sobre o Valor Agregado (IVA), de caráter dual, substituirá o IPI, o PIS, o Cofins, o ICMS e o ISS. Os impostos serão não cumulativos e deve haver um sistema de devolução de imposto por meio de cashback. O texto ainda não aponta uma alíquota de parâmetro, que deve ser definida futuramente em projeto de lei, mas sabe-se que haverá neutralidade tributária, isto é, a carga tributária será idêntica a atual.

Um ponto de atenção na Reforma Tributária, é de que ela retira o poder dos estados em conceder benefícios fiscais e, por isso, haverá a criação do Fundo de Desenvolvimento Regional (FDR). Esse fundo terá recursos da União que estarão de fora nas novas regras fiscais que limitam os gastos do governo.

Sobre dados econômicos, o IBC-Br registrou uma variação de 0,56% em abril com relação a março, acima do esperado pelo mercado. Existe um impasse de resultados, dado que o IBGE publicou resultados fracos de indústria e serviços em abril e um marginal resultado positivo em varejo. Entretanto, o conjunto de dados recolhido pelo Banco Central, o qual publica o IBC-Br, pode abordar mais informações, como resultados do setor agropecuário, taxa de desemprego, efeito transferência de renda e do balanço comercial do país. As perspectivas do mercado seguem otimistas, com o progresso dos indicadores econômicos, apesar da conjuntura ainda permanecer em aperto monetário.

O PIB cresceu 1,9% no primeiro trimestre deste ano, na comparação com o último trimestre do ano passado. O resultado foi puxado, principalmente, pelo crescimento de 21,6% da agropecuária. Essa expressiva variação é justificada pelos problemas climáticos do ano passado e a atual safra recorde de soja, commodity que representa 70% da lavoura no trimestre. O setor de serviços, que tem o maior peso no indicador, cresceu 0,6% no período, resultado de crescimento nos setores de Transportes e Atividades Financeiras. Por outro lado, a indústria caiu 0,1% com influência de queda na Indústria de Transformação.

De acordo com o Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Novo Caged), mais de 180 mil empregos foram criados no Brasil no mês de abril. Cerca de 57% desses novos empregos foram direcionados para o setor de serviços e 10% para o setor industrial. De acordo com a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) a taxa de desocupação ficou em 8,3%. Apesar da conjuntura se manter em um processo de aperto monetário, os custos sobre a atividade econômica estão menores, acarretando melhores revisões de crescimento da economia brasileira.

As revisões positivas para a atividade econômica, a redução das estimativas da inflação e a perspectiva de antecipação da queda da Selic, além de um cenário externo benigno no que se refere à valorização da bolsa americana, contribuíram para promover maior otimismo dos investidores no Brasil, de forma que houve uma valorização dos ativos de risco.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2023

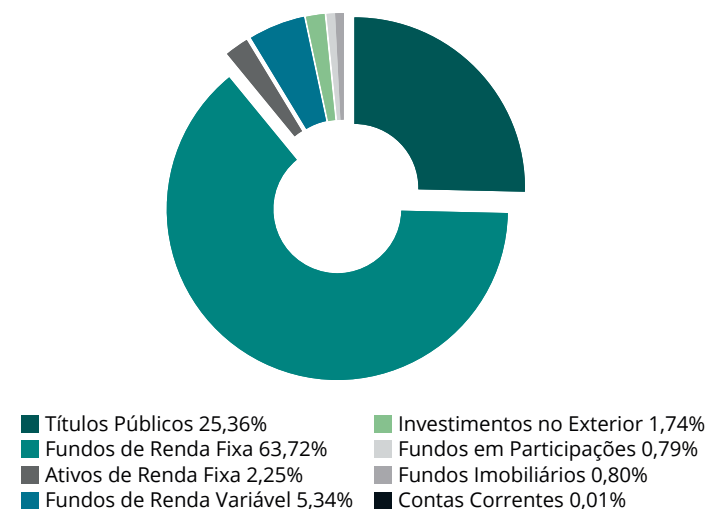


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

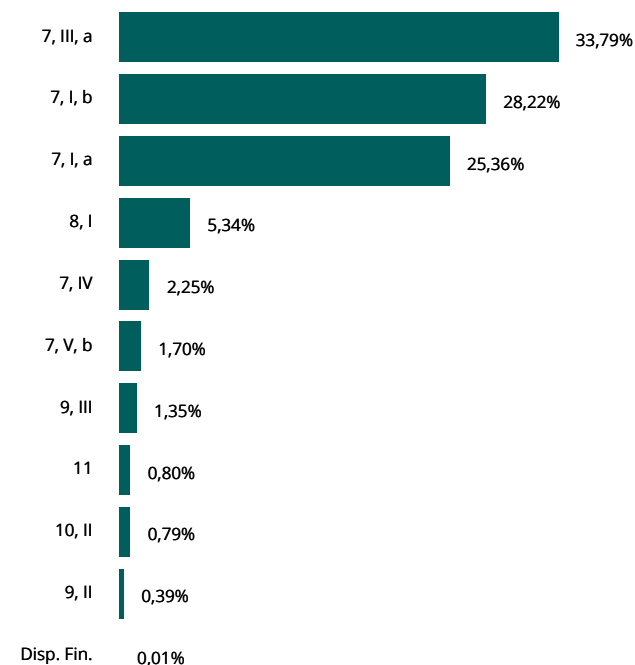
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	11
Liquidez e Custos das Aplicações _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira _____	16
Comentários do Mês _____	20

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	25,4%	113.396.176,13	112.857.605,30
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,4%	10.679.099,88	10.628.297,95
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,5%	11.006.849,32	10.962.543,01
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,6%	16.006.997,42	15.931.465,81
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,5%	10.972.334,16	10.924.441,54
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,6%	2.561.082,76	2.547.698,69
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	4,7%	20.845.965,91	20.737.870,22
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,4%	10.587.603,47	10.537.770,68
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	4,5%	20.260.029,20	20.165.405,07
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,3%	10.476.214,01	10.422.112,33
FUNDOS DE RENDA FIXA	63,7%	284.949.185,79	279.562.901,08
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,9%	26.389.331,29 ▲	26.091.806,97
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,0%	4.588.250,58	4.535.429,77
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.698.232,85	6.633.249,57
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,1%	4.716.201,06	4.680.151,92
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,9%	21.958.257,48	21.802.618,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.341.822,37	3.317.494,67
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,7%	12.296.921,03	12.168.716,70
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	85.048,64	84.157,63
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,5%	24.698.031,85 ▼	24.586.334,66
Caixa Brasil Referenciado	12,7%	56.816.234,56 ▼	58.618.599,09
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	5,9%	26.502.676,27	26.370.817,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,5%	10.968.896,11 ▲	5.639.651,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	7.467.433,05	7.388.279,68
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,1%	410.092,30	406.462,40
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.180.548,61	3.154.568,31
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,7%	12.289.556,34 ▲	5.849.527,84
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,7%	12.063.124,68	11.945.242,27
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	4.109.293,08	4.065.880,34
Safrá FIC Institucional IMA-B	3,3%	14.685.673,81 ▲	8.250.984,61
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	5,1%	22.663.134,34	22.429.072,86
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	905.333,72	898.983,54
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1,3%	5.835.668,44	5.774.512,04
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.258.528,49	1.253.035,19
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.020.894,84	1.023.270,86
XP Inflação Referenciado IPCA	0,0%	- ▼	12.594.053,57

POR SEGMENTO



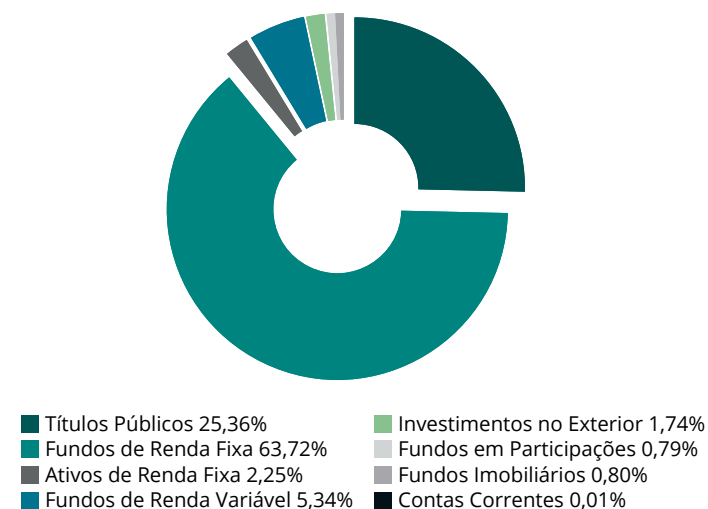
POR TIPO DE ATIVO



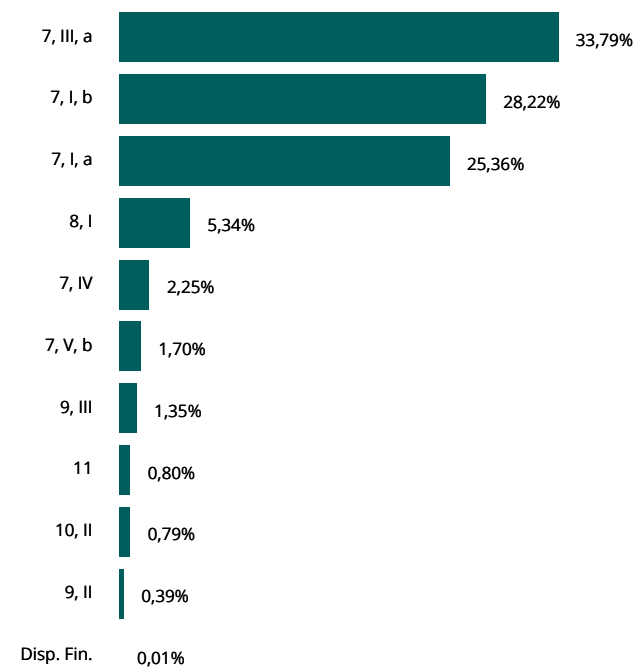
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
ATIVOS DE RENDA FIXA	2,2%	10.051.073,18	10.000.000,00
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	2,2%	10.051.073,18	10.000.000,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,3%	23.870.245,51	24.443.590,98
BB FIA Bolsa Americana	0,3%	1.135.108,01	1.099.015,06
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,1%	4.898.640,11	4.836.306,43
Caixa FIA Seguridade	0,2%	737.485,41	704.258,87
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,2%	5.467.889,57	5.366.013,35
Caixa FIC FIA Multigestor	0,7%	3.065.760,75 ▼	4.298.849,28
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	1.096.299,89	1.068.386,56
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	1.029.429,99	1.003.229,62
Itaú FIC FIA Momento 30 II	1,0%	4.300.817,78	4.116.131,36
Próprio Capital FIA	0,5%	2.138.814,00	1.951.400,45
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,7%	7.799.259,28	7.584.694,16
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	3.800.990,69	3.722.236,45
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.232.860,58	2.198.861,62
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.765.408,01	1.663.596,09
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,8%	3.546.117,06	3.563.004,81
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.243.442,72	2.244.704,66
BTG FIP Economia Real II	0,2%	705.961,93	716.792,27
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	596.712,41	601.507,88
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.556.084,61	3.563.994,84
Aquilla FII	0,2%	1.005.872,31	1.007.432,73
Haz FII	0,6%	2.550.212,30 ▼	2.556.562,11
CONTAS CORRENTES	0,0%	56.371,19	60.018,66
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	56.371,19	60.018,66
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	447.224.512,75	441.635.809,83

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	6.078.970,59	538.570,83						6.617.541,42
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	1.154.394,48	-						1.154.394,48
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	640.968,41	50.801,93						691.770,34
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	614.166,65	44.306,31						658.472,96
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	957.129,96	75.531,61						1.032.661,57
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	633.721,63	47.892,62						681.614,25
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	124.950,75	13.384,07						138.334,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	740.358,82	108.095,69						848.454,51
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	622.120,65	49.832,79						671.953,44
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	166.041,54	94.624,13						260.665,67
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	425.117,70	54.101,68						479.219,38
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58						22.062.584,84
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	238.778,56	-						238.778,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.511.276,47	277.835,80						1.789.112,27
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	82.176,88	-						82.176,88
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	199.784,74	52.820,81						252.605,55
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	415.161,26	64.983,28						480.144,54
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	204.213,25	36.049,14						240.262,39
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2.305.651,72	155.639,01						2.461.290,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	336.276,41	24.327,70						360.604,11
BB Previdenciário Títulos Públicos X	646.842,61	128.204,33						775.046,94
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	8.963,84	891,01						9.854,85
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1.119.745,93	281.697,19						1.401.443,12
Caixa Brasil Referenciado	4.212.451,86	663.476,07						4.875.927,93
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.596.869,55	131.859,19						1.728.728,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	537.213,52	59.968,86						597.182,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	52.982,12	-						52.982,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	804.384,53	79.153,37						883.537,90
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	42.081,75	3.629,90						45.711,65
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	320.023,29	25.980,30						346.003,59
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	614.200,91	131.465,99						745.666,90
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	703.688,62	117.882,41						821.571,03
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	255.518,02	43.412,74						298.930,76
Safra FIC Institucional IMA-B	873.822,83	126.126,70						999.949,53
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	1.251.678,36	234.061,48						1.485.739,84
Security Referenciado Crédito Privado	35.946,54	6.350,18						42.296,72
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	190.541,78	61.156,40						251.698,18
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	32.481,04	5.493,30						37.974,34
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(11.804,04)	(2.376,02)						(14.180,06)
XP Inflação Referenciado IPCA	748.471,91	23.071,44						771.543,35

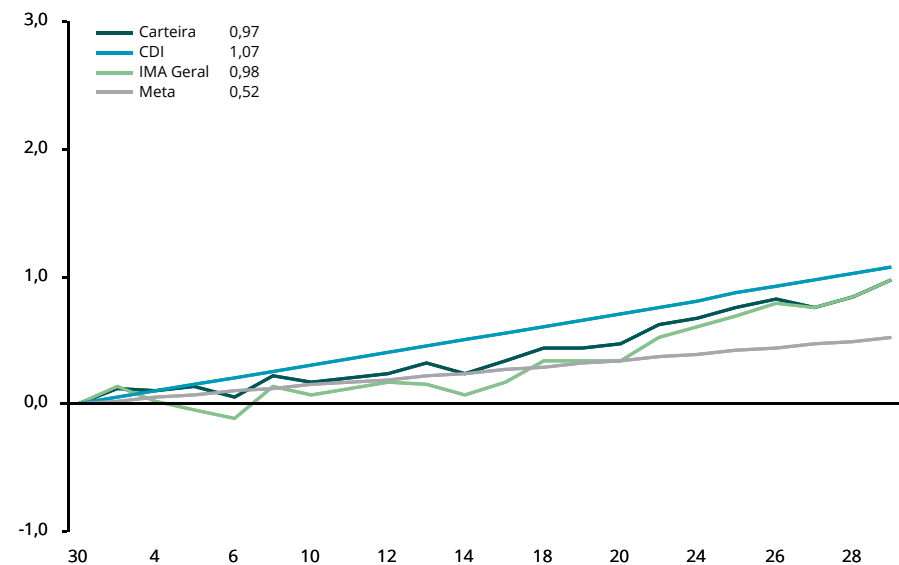
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	51.073,18						51.073,18
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	-	51.073,18						51.073,18
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.408.463,89	749.009,97						3.157.473,86
BB FIA Bolsa Americana	154.580,29	36.092,95						190.673,24
BB FIA Governança	55.949,37	-						55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	732.676,71	62.333,68						795.010,39
BB FIC FIA Valor	29.866,67	-						29.866,67
Caixa FIA Seguridade	160.567,77	33.226,54						193.794,31
Caixa FIC FIA Ações Livre	647.351,49	101.876,22						749.227,71
Caixa FIC FIA Multigestor	320.499,38	89.266,91						409.766,29
Itaú FIC FIA Dunamis	(17.013,38)	27.913,33						10.899,95
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	(15.914,81)	26.200,37						10.285,56
Itaú FIC FIA Momento 30 II	128.219,82	184.686,42						312.906,24
Próprio Capital FIA	211.680,58	187.413,55						399.094,13
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	947.258,68	214.565,12						1.161.823,80
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	472.225,82	78.754,24						550.980,06
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	152.587,48	33.998,96						186.586,44
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	322.445,38	101.811,92						424.257,30
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-						364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-						162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-						94.250,23
Safra SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-						107.837,49
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(109.698,58)	(16.887,75)						(126.586,33)
Brasil Florestal FIC FIP	(7.320,97)	(1.261,94)						(8.582,91)
BTG FIP Economia Real II	(33.964,54)	(10.830,34)						(44.794,88)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(68.413,07)	(4.795,47)						(73.208,54)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	126.007,17	1.169,09						127.176,26
Aquilla FII	(15.751,95)	(1.560,42)						(17.312,37)
Haz FII	141.759,12	2.729,51						144.488,63
TOTAL	29.144.781,03	4.270.661,02						33.415.442,05

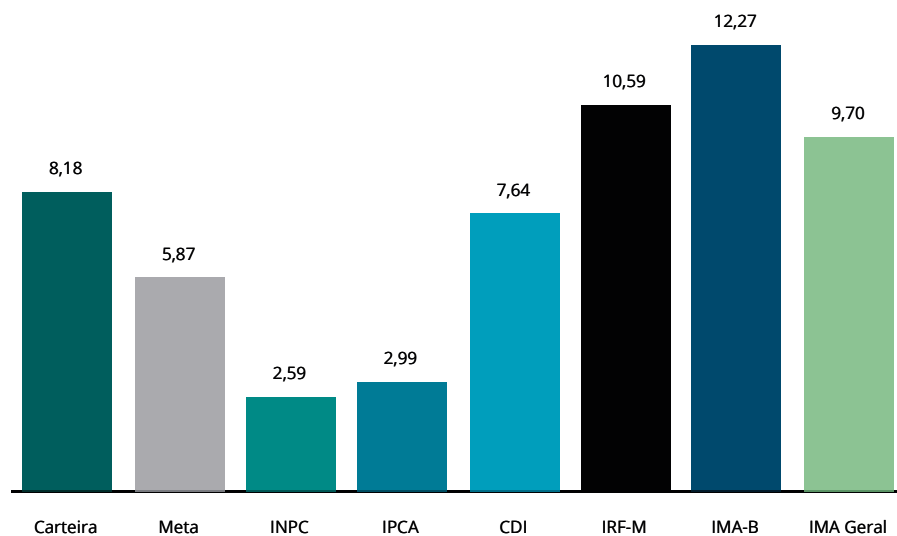
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março	1,26	1,11	1,17	1,86	113	107	68
Abril	1,11	1,01	0,92	1,25	110	121	89
Maiο	1,54	0,63	1,12	1,77	246	137	87
Junho	1,44	0,31	1,07	1,74	459	135	83
Julho	0,97	0,52	1,07	0,98	188	90	99
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,18	5,87	7,64	9,70	139	107	84

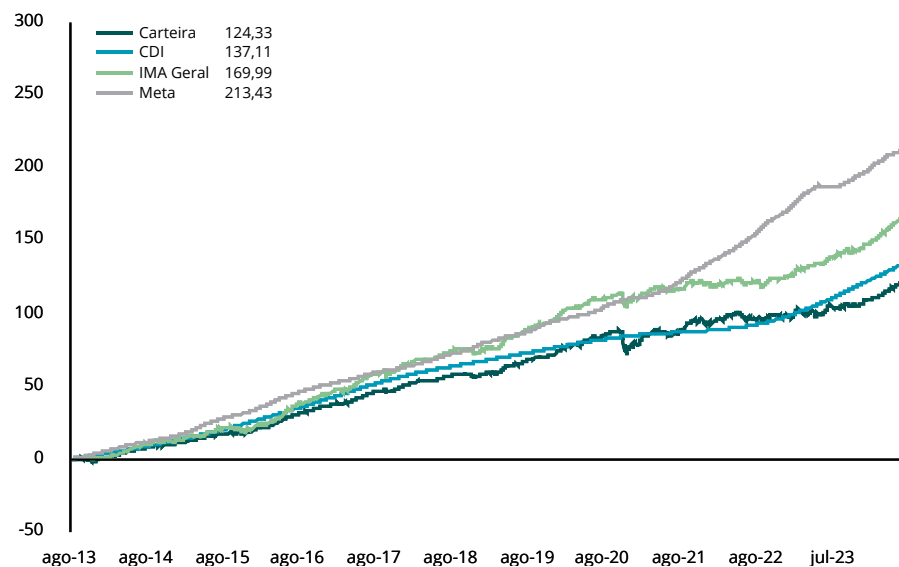
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	0,48	93%	6,75	115%	9,44	104%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	0,40	78%	6,21	106%	8,72	96%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	0,47	92%	6,72	114%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	0,44	85%	6,46	110%	9,06	100%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	0,53	102%	5,68	97%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	Sem bench	0,52	101%	4,24	72%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	0,47	92%	6,71	114%	9,48	104%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	Sem bench	0,47	91%	1,30	22%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	0,52	101%	4,79	82%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,06	207%	7,57	129%	13,63	150%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	1,16	226%	5,83	99%	11,31	124%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,98	190%	7,72	131%	11,33	125%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,77	150%	12,17	207%	15,59	172%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,71	139%	12,57	214%	15,80	174%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,73	142%	12,10	206%	15,52	171%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,05	205%	6,65	113%	10,03	110%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	1,06	206%	7,62	130%	13,61	150%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,15	223%	7,72	132%	13,81	152%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,14	222%	7,64	130%	13,75	151%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,50	97%	6,91	118%	9,69	107%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,80	156%	12,14	207%	15,68	173%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,07	208%	7,73	132%	13,72	151%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,89	173%	9,23	157%	14,87	164%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,82	160%	12,21	208%	15,58	171%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,76	148%	12,59	214%	15,13	166%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,99	192%	8,16	139%	13,30	146%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,07	207%	7,85	134%	13,65	150%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,19	4,11	0,32	6,76	-231,65	-14,30	0,00	-2,78
0,17	3,82	0,27	6,29	-302,62	-16,14	0,00	-2,58
0,19	-	0,32	-	-235,10	-	0,00	-
0,18	3,95	0,29	6,50	-267,47	-15,26	0,00	-2,67
0,21	-	0,35	-	-195,40	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	-198,35	-	0,00	-
0,19	4,05	0,32	6,65	-236,00	-14,53	0,00	-2,92
0,19	-	0,31	-	-238,95	-	0,00	-
0,21	-	0,34	-	-199,77	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,08	0,03	0,13	-20,15	-0,77	0,00	-0,02
2,15	1,34	3,53	2,21	-3,90	-9,65	-0,22	-0,36
1,15	2,20	1,89	3,62	0,25	-5,82	-0,07	-1,20
4,03	5,17	6,63	8,51	7,14	2,24	-0,80	-3,06
3,91	5,93	6,44	9,76	5,31	2,18	-0,68	-3,31
3,96	5,15	6,52	8,47	6,46	2,17	-0,78	-3,09
0,86	2,10	1,41	3,45	-1,16	-9,63	-0,05	-1,34
0,02	0,02	0,04	0,04	-42,84	-7,90	0,00	0,00
0,08	0,08	0,13	0,13	73,54	11,94	0,00	0,00
0,06	0,06	0,09	0,10	88,69	9,43	0,00	0,00
0,07	4,02	0,11	6,61	-648,16	-14,21	0,00	-2,87
3,95	5,20	6,50	8,56	7,52	2,32	-0,77	-3,17
0,34	0,36	0,55	0,59	5,07	1,29	0,00	-0,02
2,37	1,45	3,90	2,38	3,76	4,74	-0,37	-0,82
4,02	5,33	6,62	8,77	8,06	2,17	-0,78	-3,28
4,37	5,68	7,20	9,34	7,02	1,62	-0,92	-3,81
0,92	0,75	1,52	1,23	-0,31	-2,51	-0,07	-0,29
0,61	0,64	1,01	1,06	6,33	0,12	0,00	-0,17

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,72	140%	12,65	215%	16,67	183%
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	1,04	203%	7,52	128%	13,51	149%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,71	137%	4,90	83%	8,39	92%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,06	206%	7,62	130%	13,59	150%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,44	85%	3,11	53%	4,79	53%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,23	-45%	-5,79	-99%	-20,63	-227%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	0,51	99%	0,51	9%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	3,28	638%	20,19	344%	17,58	193%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	1,29	250%	19,37	330%	25,31	279%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	4,72	916%	35,64	607%	60,07	661%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	1,90	369%	15,88	270%	18,67	206%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	3,04	590%	11,34	193%	13,65	150%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	2,61	507%	1,00	17%	10,56	116%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	2,61	507%	1,01	17%	10,55	116%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	4,49	871%	7,85	134%	2,34	26%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	9,60	1864%	22,94	391%	24,22	267%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,12	411%	16,95	289%	8,67	95%
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	1,55	300%	9,12	155%	2,19	24%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	6,12	1188%	31,63	539%	16,22	178%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,06	-11%	-0,38	-6%	-0,68	-7%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-1,51	-293%	-4,81	-82%	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-0,80	-155%	-6,16	-105%	-9,22	-101%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,95	5,05	6,50	8,30	5,46	3,45	-0,75	-2,84
0,02	0,02	0,03	0,03	-110,88	-36,13	0,00	0,00
0,17	0,15	0,28	0,25	-164,97	-199,34	0,00	-0,01
0,04	0,03	0,07	0,05	-20,16	-8,30	0,00	0,00
0,04	0,54	0,06	0,89	-1.214,83	-94,20	0,00	-0,31
0,62	14,67	1,01	24,12	-158,58	-14,90	-0,24	-20,69
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
8,71	17,76	14,34	29,22	30,49	1,76	-1,20	-14,94
19,97	25,91	32,87	42,65	1,90	3,19	-3,17	-23,78
15,70	25,76	25,86	42,43	15,65	9,19	-3,28	-16,17
13,36	19,46	22,00	32,02	9,30	2,01	-1,71	-17,09
14,95	20,24	24,61	33,30	12,81	0,64	-2,27	-22,69
15,12	19,42	24,89	31,95	7,03	-0,28	-2,15	-16,84
15,12	19,41	24,89	31,94	7,02	-0,29	-2,15	-16,85
15,88	22,77	26,15	37,45	20,09	-2,18	-2,05	-28,85
20,93	27,43	34,53	45,15	34,16	2,91	-2,66	-28,77
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,30	23,13	18,60	38,06	8,17	-0,50	-2,68	-17,62
10,15	21,72	16,70	35,74	1,55	-2,40	-1,91	-17,26
15,14	24,55	24,96	40,40	29,47	1,35	-2,47	-23,61
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,06	0,00	0,10	-9.999,99	-1.465,10	-0,06	-0,68
32,29	-	53,02	-	-15,29	-	-6,68	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,15	-30%	-1,69	-29%	-2,49	-27%
Haz FII	Sem bench	-0,25	-48%	5,21	89%	5,49	60%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,97	188%	8,18	139%	10,83	119%
IPCA		0,12	23%	2,99	51%	3,99	44%
INPC		-0,09	-17%	2,59	44%	3,53	39%
CDI		1,07	208%	7,64	130%	13,58	150%
IRF-M		0,89	172%	10,59	180%	16,44	181%
IRF-M 1		1,07	207%	7,81	133%	13,84	152%
IRF-M 1+		0,82	159%	12,33	210%	18,36	202%
IMA-B		0,81	157%	12,27	209%	15,46	170%
IMA-B 5		0,97	189%	8,08	138%	11,29	124%
IMA-B 5+		0,73	141%	15,74	268%	19,37	213%
IMA Geral		0,98	190%	9,70	165%	14,59	161%
IDkA 2A		0,98	191%	7,84	133%	10,55	116%
IDkA 20A		0,76	147%	23,26	396%	28,75	316%
IGCT		3,52	683%	11,30	192%	17,73	195%
IBrX 50		3,70	718%	8,84	150%	16,73	184%
Ibovespa		3,27	634%	11,13	189%	18,20	200%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		0,52		5,87		9,09	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,17	2,78	1,93	4,58	-6,64	-5,50	-0,09	-1,59
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
2,22	3,35	3,66	5,52	-6,19	4,78	-0,33	-2,43
0,33	0,36	0,55	0,59	-0,80	3,99	0,00	-0,04
3,12	5,04	5,14	8,30	-5,96	5,32	-0,51	-3,80
3,25	5,18	5,35	8,52	-5,97	2,16	-0,78	-3,08
1,52	2,33	2,50	3,83	-4,76	-5,48	-0,15	-1,31
4,73	8,08	7,78	13,29	-5,34	4,15	-1,30	-5,32
1,51	2,38	2,49	3,92	-4,56	2,41	-0,24	-1,30
1,43	2,73	2,36	4,49	-4,52	-6,20	-0,16	-1,77
8,33	14,29	13,70	23,52	-2,57	6,00	-2,43	-10,92
16,23	21,20	26,72	34,88	11,66	1,74	-2,00	-19,14
16,93	21,29	27,88	35,03	12,00	1,48	-2,15	-18,97
16,42	21,01	27,04	34,58	10,41	1,86	-2,10	-18,35

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,7817% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,35% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,18% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 4,5767%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,52%, e o IMA-B de 8,52%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,5947%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 11,2868% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1758% e -0,1758% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 5,4961% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0853% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

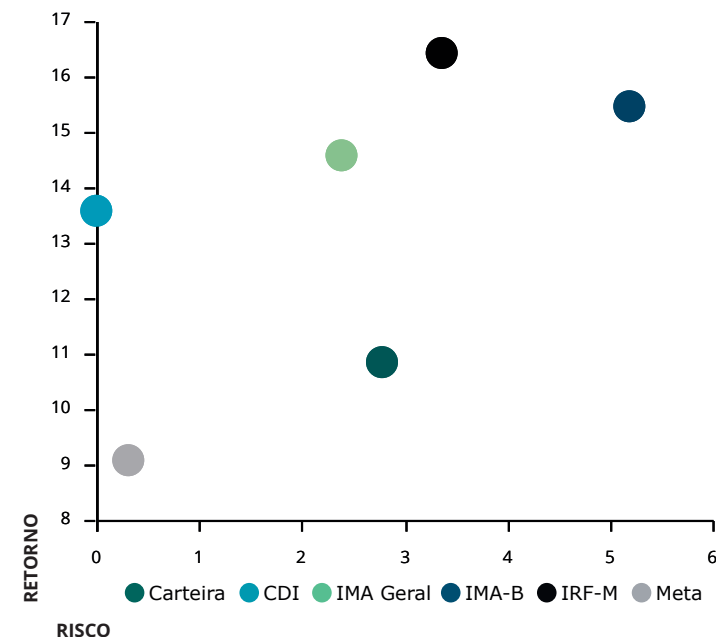
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1703	1,2159	2,7817
VaR (95%)	1,9255	2,0007	4,5767
Draw-Down	-0,0876	-0,0876	-1,5947
Beta	6,2863	6,0197	11,2868
Tracking Error	0,0737	0,0765	0,1758
Sharpe	-6,6401	13,7417	-5,4961
Treynor	-0,0779	0,1748	-0,0853
Alfa de Jensen	-0,0117	-0,0013	-0,0124

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

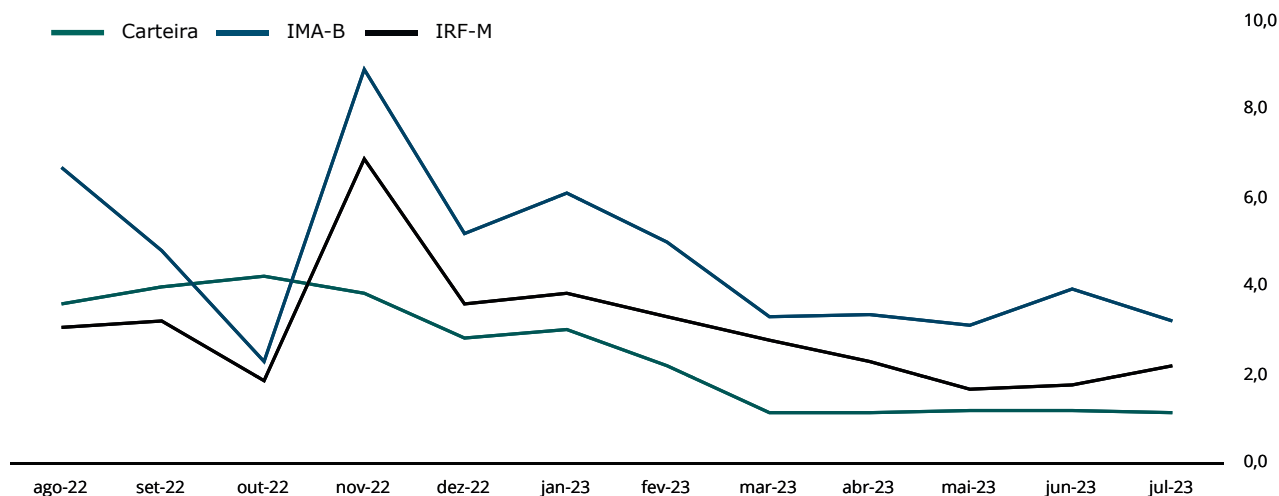
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 50,45% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.957.307,85 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.171.424,47, equivalente a uma queda de 1,16% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	1,67%	-40.000,57	-0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	1,67%	-40.000,57	-0,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	50,45%	-1.957.307,85	-0,44%
IMA-B	11,00%	-1.470.347,21	-0,33%
IMA-B 5	0,51%	-153.739,86	-0,03%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	38,95%	-333.220,77	-0,07%
IMA GERAL	0,09%	-5.944,63	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,80%	-25.834,06	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,79%	-73.892,91	-0,02%
FUNDOS DI	36,87%	573.902,79	0,13%
F. Crédito Privado	1,70%	-90.953,20	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	35,17%	664.855,99	0,15%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	2,25%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	7,08%	-3.642.347,24	-0,81%
Ibov., IBrX e IBRX-50	4,64%	-2.392.652,70	-0,54%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,10%	-617.428,32	-0,14%
Outros RV	1,35%	-632.266,21	-0,14%
TOTAL	100,00%	-5.171.424,47	-1,16%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 57,44% até 90 dias; 41,90% superior a 180 dias; os 0,66% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/07/2023	6.308.562,50	Aplicação	Safrá FIC Institucional IMA-B
06/07/2023	6.308.562,51	Aplicação	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
07/07/2023	155.954,21	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
10/07/2023	9.079,32	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/07/2023	1.322.355,44	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
27/07/2023	10.609,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/07/2023	5.113.322,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

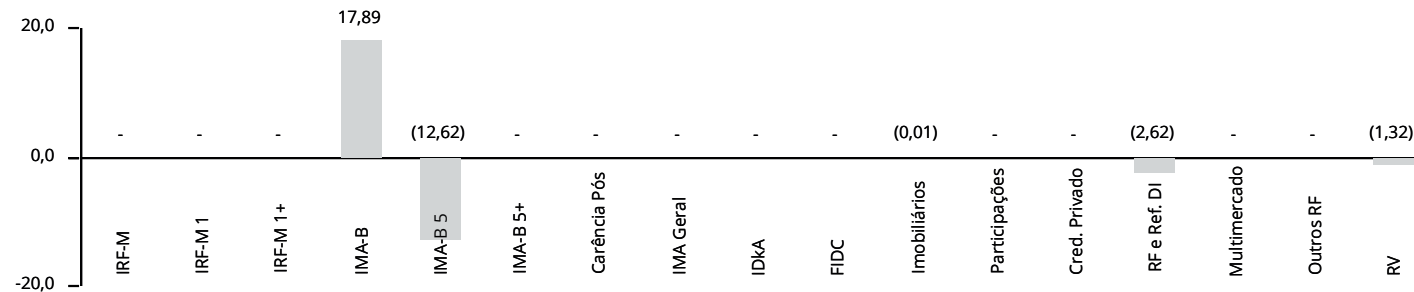
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/07/2023	12.617.125,01	Rg. Total	XP Inflação Referenciado IPCA
05/07/2023	267.762,07	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
07/07/2023	635.108,82	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
10/07/2023	9.079,32	Proventos	Haz FII
11/07/2023	94.724,96	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
12/07/2023	1.322.355,44	Rg. Total	Caixa FIC FIA Multigestor
13/07/2023	1.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/07/2023	6.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/07/2023	170.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
26/07/2023	2.783.600,19	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	19.228.445,18
Resgates	17.906.755,81
Saldo	1.321.689,37

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	99.986.855.081,17	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.463.885.720.952,18	0,01	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	59.185.400.255,12	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	304.816.122.146,56	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	304.816.122.146,56	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	494.405.534.755,98	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	87.571.650.405,47	0,01	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	821.126.010,63	0,31	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	831.343.691.267,19	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	831.343.691.267,19	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	87.608.890.347,54	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	81.146.806,81	2,64	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	67.937.307,79	4,78	✓
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	186.097.177,90	0,68	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.121.717.430,94	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	152.108.671.017,72	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 06/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	32,00%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,24%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	8,85%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	6,60%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	1,31%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	1,21%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,73%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,57%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,48%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,39%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,28%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,23%
Security - 02.295.841/0001-07	0,20%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,16%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,13%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	32,00%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,24%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	8,85%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,80%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	1,31%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,30%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,70%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,48%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,39%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,18%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,13%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	14.673.774.494,53	5,90	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	6.255.216.982,70	1,03	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	312.755.409,33	1,50	2,14	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	771.342.326,34	1,05	0,61	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	948.103.613,02	4,91	2,32	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	4.905.523.474,02	0,75	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	212.681.822,62	2,75	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	670.859.864,19	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.833.199.134,59	5,52	0,42	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.867.599.167,79	12,71	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	244.128.317,83	5,93	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	4.916.698.620,80	2,45	0,22	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.409.323.495,01	1,67	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.462.057.088,14	0,09	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.359.618.949,84	0,71	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	436.690.031,12	2,75	2,81	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	3.068.117.415,44	2,70	0,39	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.492.867.821,91	0,92	0,28	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	661.865.455,09	3,28	2,22	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	5.422.275.353,59	5,07	0,42	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.477.185,37	0,20	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.766.134.115,39	1,31	0,33	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	56.073.108,08	0,28	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	65.621.244,59	0,23	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.266.206.469,70	0,25	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	178.727.581,00	1,10	2,74	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	472.079.241,80	0,16	0,16	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	635.469.831,78	1,22	0,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	674.817.145,57	0,69	0,45	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.516.010.022,90	0,25	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	191.815.787,71	0,23	0,54	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	181.425.098,24	0,96	2,37	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	89.890.935,73	0,48	2,38	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.066.727.306,72	0,85	0,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	722.537.692,85	0,50	0,31	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	239.265.030,75	0,39	0,74	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.598.590,53	0,50	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	120.469.010,01	0,16	0,59	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	108.601.658,75	0,13	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	143.176.703,64	0,22	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	78.963.770,18	0,57	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	239.611.799,97	53,58	100,0	✓
7, I, a	113.396.176,13	25,36	100,0	✓
7, I, b	126.215.623,84	28,23	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	151.129.995,38	33,80	65,0	✓
7, III, a	151.129.995,38	33,80	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	10.051.073,18	2,25	20,0	✓
7, V	7.603.566,57	1,70	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.603.566,57	1,70	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	408.396.435,10	91,33	100,0	✓
8, I	23.870.245,51	5,34	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	23.870.245,51	5,34	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.765.408,01	0,39	10,0	✓
9, III	6.033.851,27	1,35	10,0	✓
ART. 9	7.799.259,28	1,74	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	3.546.117,06	0,79	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	3.546.117,06	0,79	15,0	✓
ART. 11	3.556.084,61	0,80	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	30.972.447,18	6,93	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	447.168.141,56			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

Julho foi mais um mês positivo para os investimentos, desde o favorecimento do mercado externo quanto em questões internas. A aprovação da Reforma Tributária na Câmara, o resultado dos índices de inflação brasileira e a maior possibilidade de queda da taxa Selic contribuíram para um melhor desempenho e otimismo pelos agentes de mercado.

Nos Estados Unidos, os índices de preços de junho continuam evidenciando uma tendência de queda. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) quanto o Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (PCE) registraram um saldo acumulado em 12 meses de 3,0%. No entanto, os preços da economia americana permanecem em um ritmo lento de queda, principalmente no núcleo da inflação.

Outro ponto de atenção foi a criação de 209 mil postos de trabalho, uma desaceleração em relação a maio e abaixo das expectativas de mercado. Apesar do resultado, o mercado de trabalho permanece aquecido e, naquele momento, corroborava com a expectativa de aumento da taxa de juros pelo Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Federal Reserve (Fed). A taxa de desemprego ficou em 3,6% e o salário médio seguiu pressionado com uma variação de 4,4% na base anual.

O cenário se concretizou e o FOMC decidiu pela elevação da taxa de juros dos Estados Unidos em 0,25 ponto percentual. Com uma estratégia de aperto monetário desde março de 2022, o ciclo de alta dos juros atingiu a faixa entre 5,25% e 5,50%. O presidente do Fed, Jerome Powell, declarou preocupação com a inflação e que os efeitos na política monetária ainda não atingiram a intensidade esperada. Por essa razão, a depender dos próximos resultados de atividade econômica, principalmente a inflação, ocorreu o anúncio da possível elevação de 0,25 ponto percentual na reunião de setembro.

Em uma análise da economia real americana, a preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) apresentou um crescimento de 2,4% no segundo trimestre, acima das expectativas. O aumento da estimativa do PIB é justificado pelo maior gasto do consumidor, gasto do governo e maior investimento privado em estoques, que compensou parcialmente a redução das exportações. Nesse sentido, detectou-se um consumo resiliente, reforçando a expectativa do Federal Reserve de que não haverá uma desaceleração econômica expressiva, promovendo a manutenção de juros elevados por mais tempo.

Na Zona do Euro, o resultado do CPI também manteve uma tendência de desaceleração em junho. No entanto, o núcleo de inflação apresentou maior resistência proveniente do avanço da inflação de serviços. Essas características permaneceram na preliminar do CPI de julho e servem como argumentos para o Banco Central Europeu (BCE) atuar com um aperto monetário mais severo.

Contudo, a economia da zona do euro segue fragilizada. Apesar do resultado preliminar do PIB do segundo trimestre ter sido marginalmente positivo, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) de serviços perdeu seu ímpeto do primeiro semestre e acompanha a tendência de queda do PMI industrial. Dessa forma, o BCE deve executar uma estratégia pontual, diagnosticando a cada reunião a situação dos dados econômicos.

Na reunião de julho, o BCE determinou a necessidade de elevação dos juros em 0,25 ponto percentual e sua principal taxa de juros atingiu 4,25% ao ano. A declaração dos membros sugeriu que a inflação segue demasiadamente elevada e o BCE irá assegurar a manutenção da estratégia restritiva pelo tempo necessário para atingir o objetivo de ancorar a inflação na meta de 2%.

Na China, o CPI arrefece e fica à beira da deflação após a queda de 0,2% na base mensal. O resultado desse indicador evidencia uma fragilidade da situação econômica, com um enfraquecimento da demanda por produtos industriais e de consumo.

Além da questão interna fragilizada, o resultado de comércio com o resto do mundo também evidenciou um grau de deterioração. Os dados de balança comercial da China refletem a desaceleração da demanda global e podem influenciar nos preços das commodities. As exportações caíram 12,4% e importações também sofreram uma contração de 6,8%, reduções abaixo das estimativas em termo de dólares. A alta da inflação no mundo e as tensões geopolíticas provavelmente continuarão prejudicando a atividade comercial chinesa durante o segundo semestre desse ano.

Diante das questões expostas, o PIB chinês cresceu apenas 0,8% no segundo trimestre, ante crescimento de 2,2% no primeiro trimestre. Os fracos resultados das exportações e do varejo, além do setor imobiliário debilitado, combinaram para uma leitura mais pessimista de recuperação econômica para o país. Ademais, o risco de recessão global aumenta a expectativa de que as autoridades precisarão implementar medidas mais intensas de estímulos para apoiar consumo, produção e projetos de infraestrutura nos próximos meses.

Ainda assim, o Banco Central da China (PBoC) preferiu manter suas principais taxas de juros inalteradas. Na decisão anterior, em junho, as autoridades chinesas haviam cortado as taxas de 1 ano de 3,65% para 3,55% e a de 5 anos, de 4,30% para 4,20%. Existe a perspectiva de ocorrer um estímulo econômico via redução da taxa de compulsório, mas a preocupação decorre da possibilidade de pressionar o yuan (moeda chinesa) frente ao dólar, dada a divergência da postura monetária entre a China e os Estados Unidos.

No Brasil, o destaque do mês no campo político foi a aprovação da Reforma Tributária pela Câmara dos Deputados. O texto do projeto trata da criação de novos impostos, dos quais o Imposto sobre Bens e Serviços será gerido por um órgão representativo dos estados e municípios, a Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS) e o Imposto Seletivo (IS), que incidirá sobre bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, de gestão federal. Contudo, quando o projeto chegou ao Senado, o relator Eduardo Braga exigiu do Ministério da Fazenda modelos matemáticos que simulem a aplicação de diferentes alíquotas dos novos impostos. O objetivo de Braga é determinar um valor máximo de tributo a ser cobrado e impedir um aumento de carga tributária no país, além de evitar especulações quanto ao possível aumento e transparecer os custos de alterações já realizadas no texto durante o trâmite.

Sobre os dados econômicos, os indicadores de atividade do IBGE tiveram resultados mistos com varejo caindo 1,0%, serviços e indústria avançando 0,9% e 0,3% respectivamente. A inadimplência e a conjuntura de aperto monetário seguiram penalizando o varejo, enquanto serviços se beneficiou com o bom desempenho de transportes de cargas relacionadas ao agronegócio.

O Índice de Atividade Econômica (IBC-Br), divulgado pelo Banco Central (BC), caiu 2,0% em maio. Embora o BC não mostre as especificações do indicador, o recuo pode ser atribuído ao segmento agrícola. É importante mencionar que o expressivo crescimento do PIB no primeiro trimestre elevou a base de comparação entre os meses e provocou essa relevante queda.

Existe uma tendência de desaceleração da economia, devido ao impacto acumulado do aperto monetário e do desempenho da agricultura, mas a perspectiva de mercado é de que o PIB apresente robustez até o final do ano, apesar de perder seu ímpeto no segundo semestre.

Segundo o IBGE, a taxa de desemprego foi de 8,0% no trimestre encerrado em junho, o menor resultado para o período desde 2014. Associado ao resultado do Caged, que mostrou a criação de mais de 157 mil empregos, verifica-se que o mercado de trabalho segue resiliente com estabilidade dos salários. O resultado é positivo e evidencia menores custos do aperto monetário sobre a atividade econômica.

O desempenho da economia brasileira no mês, juntamente com uma retração nos índices de inflação, impulsionou o movimento de valorização dos ativos de risco na renda variável e um resultado mais moderado em renda fixa no mês.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2023

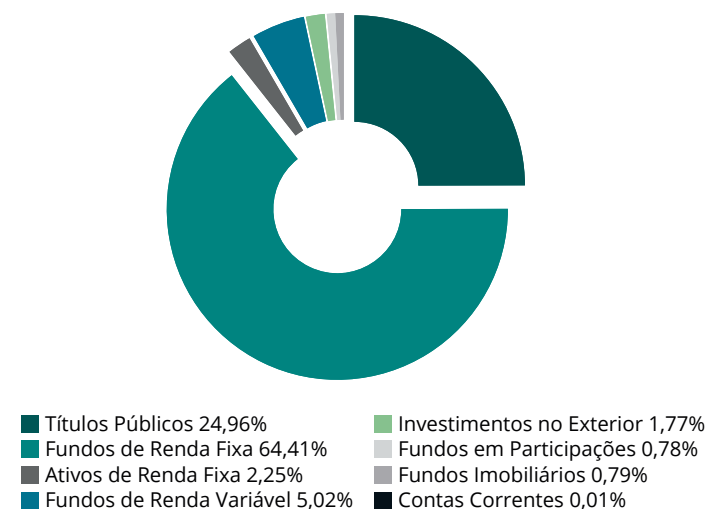


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

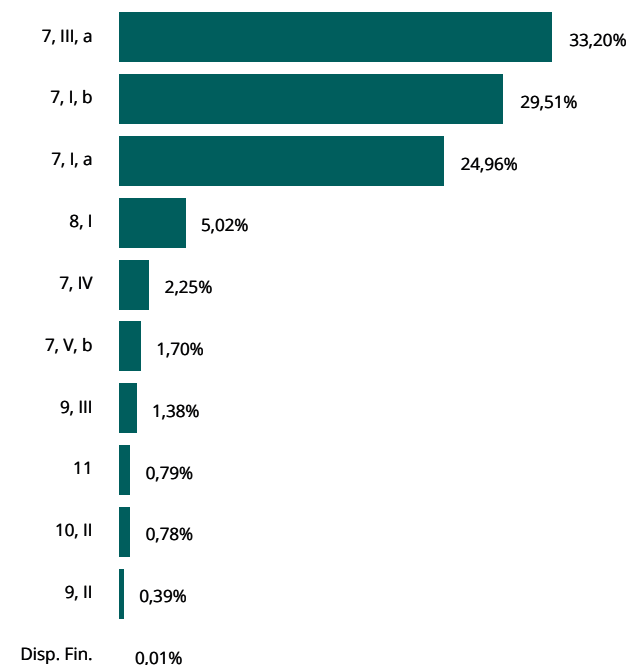
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	11
Liquidez e Custos das Aplicações _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira _____	16
Comentários do Mês _____	20

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	25,0%	112.352.990,51	113.396.176,13
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,4%	10.758.674,75	10.679.099,88
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,5%	11.079.930,11	11.006.849,32
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,6%	16.125.578,11	16.006.997,42
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,5%	11.049.313,99	10.972.334,16
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,6%	2.504.122,73 ▼	2.561.082,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	4,5%	20.384.608,32 ▼	20.845.965,91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,3%	10.366.667,38 ▼	10.587.603,47
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	4,4%	19.839.132,61 ▼	20.260.029,20
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,3%	10.244.962,51 ▼	10.476.214,01
FUNDOS DE RENDA FIXA	64,4%	289.903.193,52	284.949.185,79
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,9%	26.694.149,92	26.389.331,29
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,0%	4.669.896,00	4.588.250,58
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.753.779,90	6.698.232,85
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,3%	5.830.739,85 ▲	4.716.201,06
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,7%	21.331.855,24 ▼	21.958.257,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.328.412,51	3.341.822,37
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,7%	12.050.310,97 ▼	12.296.921,03
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	86.029,32	85.048,64
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	4,8%	21.415.264,24 ▼	24.698.031,85
Caixa Brasil Referenciado	12,7%	57.010.919,04 ▼	56.816.234,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	5,8%	26.051.861,59 ▼	26.502.676,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	3,7%	16.703.450,23 ▲	10.968.896,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	7.550.370,66	7.467.433,05
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,1%	412.678,72	410.092,30
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.169.578,01	3.180.548,61
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,7%	12.231.355,96	12.289.556,34
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,7%	12.142.075,14	12.063.124,68
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	4.152.666,59	4.109.293,08
Safrá FIC Institucional IMA-B	3,7%	16.472.631,66 ▲	14.685.673,81
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	5,1%	22.919.820,13	22.663.134,34
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	912.095,06	905.333,72
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1,3%	5.903.379,01	5.835.668,44
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.091.051,18 ▼	1.258.528,49
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.018.822,59	1.020.894,84
ATIVOS DE RENDA FIXA	2,2%	10.125.766,42	10.051.073,18
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	2,2%	10.125.766,42	10.051.073,18

POR SEGMENTO



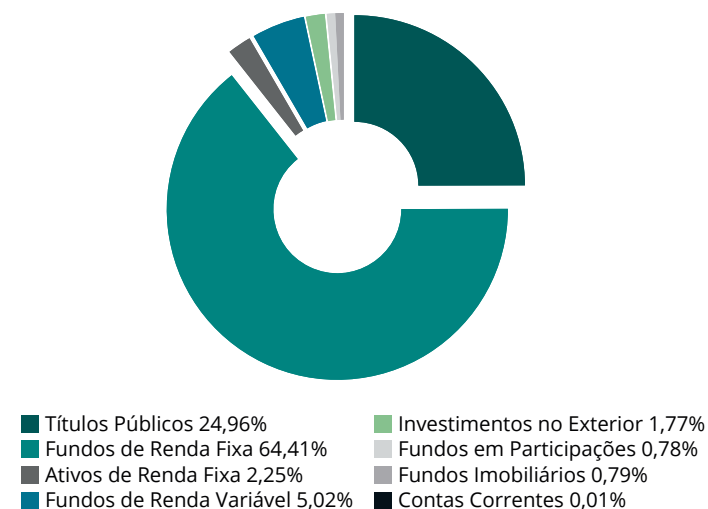
POR TIPO DE ATIVO



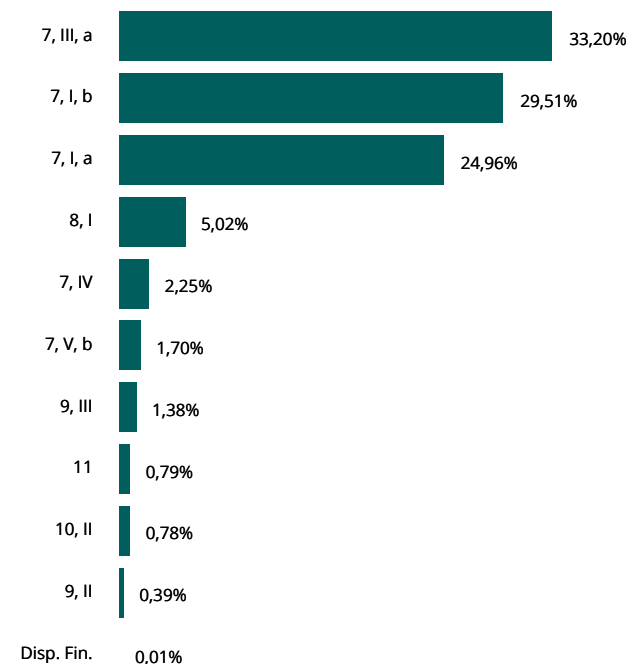
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,0%	22.602.350,22	23.870.245,51
BB FIA Bolsa Americana	0,3%	1.126.650,06	1.135.108,01
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,0%	4.569.343,61	4.898.640,11
Caixa FIA Seguridade	0,2%	738.058,56	737.485,41
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,2%	5.281.805,68	5.467.889,57
Caixa FIC FIA Multigestor	0,6%	2.921.053,37	3.065.760,75
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	1.042.063,60	1.096.299,89
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	978.501,47	1.029.429,99
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,9%	3.914.203,40	4.300.817,78
Próprio Capital FIA	0,5%	2.030.670,47	2.138.814,00
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,8%	7.986.025,88	7.799.259,28
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,9%	3.911.360,44	3.800.990,69
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.316.935,56	2.232.860,58
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.757.729,88	1.765.408,01
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,8%	3.525.117,33	3.546.117,06
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.243.242,19	2.243.442,72
BTG FIP Economia Real II	0,2%	689.056,91	705.961,93
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	592.818,23	596.712,41
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.554.671,90	3.556.084,61
Aquilla FII	0,2%	1.004.356,94	1.005.872,31
Haz FII	0,6%	2.550.314,96	2.550.212,30
CONTAS CORRENTES	0,0%	38.216,77	56.371,19
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	38.216,77	56.371,19
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	450.088.332,55	447.224.512,75

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	6.078.970,59	538.570,83	835.980,00					7.453.521,42
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	1.154.394,48	-	-					1.154.394,48
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	640.968,41	50.801,93	79.574,87					771.345,21
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	614.166,65	44.306,31	73.080,79					731.553,75
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	957.129,96	75.531,61	118.580,69					1.151.242,26
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	633.721,63	47.892,62	76.979,83					758.594,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	124.950,75	13.384,07	20.076,97					158.411,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	740.358,82	108.095,69	162.507,81					1.010.962,32
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	622.120,65	49.832,79	77.078,68					749.032,12
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	166.041,54	94.624,13	146.686,64					407.352,31
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	425.117,70	54.101,68	81.413,72					560.633,10
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58	2.007.545,58					24.070.130,42
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	238.778,56	-	-					238.778,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.511.276,47	277.835,80	304.818,63					2.093.930,90
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	82.176,88	-	-					82.176,88
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	199.784,74	52.820,81	81.645,42					334.250,97
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	415.161,26	64.983,28	55.547,05					535.691,59
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	204.213,25	36.049,14	(34.523,93)					205.738,46
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2.305.651,72	155.639,01	(55.210,81)					2.406.079,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	336.276,41	24.327,70	(13.409,86)					347.194,25
BB Previdenciário Títulos Públicos X	646.842,61	128.204,33	109.510,61					884.557,55
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	8.963,84	891,01	980,68					10.835,53
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1.119.745,93	281.697,19	287.688,03					1.689.131,15
Caixa Brasil Referenciado	4.212.451,86	663.476,07	700.895,97					5.576.823,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.596.869,55	131.859,19	201.633,53					1.930.362,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	537.213,52	59.968,86	(51.248,55)					545.933,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	52.982,12	-	-					52.982,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	804.384,53	79.153,37	82.937,61					966.475,51
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	42.081,75	3.629,90	2.586,42					48.298,07
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	320.023,29	25.980,30	(10.970,60)					335.032,99
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	614.200,91	131.465,99	(58.200,38)					687.466,52
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	703.688,62	117.882,41	78.950,46					900.521,49
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	255.518,02	43.412,74	43.373,51					342.304,27
Safrá FIC Institucional IMA-B	873.822,83	126.126,70	(92.207,77)					907.741,76
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	1.251.678,36	234.061,48	256.685,79					1.742.425,63
Security Referenciado Crédito Privado	35.946,54	6.350,18	6.761,34					49.058,06
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	190.541,78	61.156,40	67.710,57					319.408,75
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	32.481,04	5.493,30	43.664,11					81.638,45

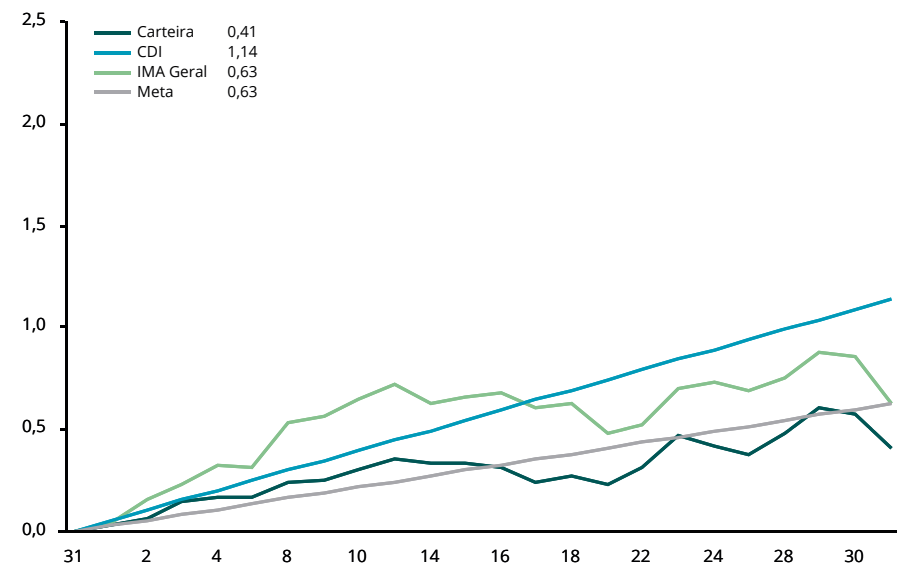
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58	2.007.545,58					24.070.130,42
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(11.804,04)	(2.376,02)	(2.072,25)					(16.252,31)
XP Inflação Referenciado IPCA	748.471,91	23.071,44	-					771.543,35
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	51.073,18	74.693,24					125.766,42
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	-	51.073,18	74.693,24					125.766,42
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.408.463,89	749.009,97	(1.267.895,29)					1.889.578,57
BB FIA Bolsa Americana	154.580,29	36.092,95	(8.457,95)					182.215,29
BB FIA Governança	55.949,37	-	-					55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	732.676,71	62.333,68	(329.296,50)					465.713,89
BB FIC FIA Valor	29.866,67	-	-					29.866,67
Caixa FIA Seguridade	160.567,77	33.226,54	573,15					194.367,46
Caixa FIC FIA Ações Livre	647.351,49	101.876,22	(186.083,89)					563.143,82
Caixa FIC FIA Multigestor	320.499,38	89.266,91	(144.707,38)					265.058,91
Itaú FIC FIA Dunamis	(17.013,38)	27.913,33	(54.236,29)					(43.336,34)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	(15.914,81)	26.200,37	(50.928,52)					(40.642,96)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	128.219,82	184.686,42	(386.614,38)					(73.708,14)
Próprio Capital FIA	211.680,58	187.413,55	(108.143,53)					290.950,60
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	947.258,68	214.565,12	186.766,60					1.348.590,40
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	472.225,82	78.754,24	110.369,75					661.349,81
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	152.587,48	33.998,96	84.074,98					270.661,42
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	322.445,38	101.811,92	(7.678,13)					416.579,17
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-	-					364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-	-					162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-	-					94.250,23
Safra SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-	-					107.837,49
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(109.698,58)	(16.887,75)	(20.999,73)					(147.586,06)
Brasil Florestal FIC FIP	(7.320,97)	(1.261,94)	(200,53)					(8.783,44)
BTG FIP Economia Real II	(33.964,54)	(10.830,34)	(16.905,02)					(61.699,90)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(68.413,07)	(4.795,47)	(3.894,18)					(77.102,72)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	126.007,17	1.169,09	(1.412,71)					125.763,55
Aquilla FII	(15.751,95)	(1.560,42)	(1.515,37)					(18.827,74)
Haz FII	141.759,12	2.729,51	102,66					144.591,29
TOTAL	29.144.781,03	4.270.661,02	1.814.677,69					35.230.119,74

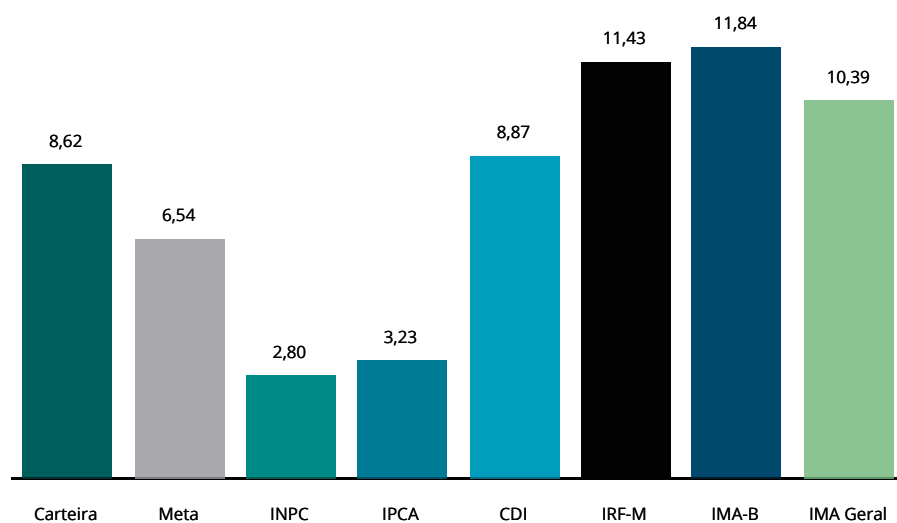
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março	1,26	1,11	1,17	1,86	113	107	68
Abril	1,11	1,01	0,92	1,25	110	121	89
Maiο	1,54	0,63	1,12	1,77	246	137	87
Junho	1,44	0,31	1,07	1,74	459	135	83
Julho	0,97	0,52	1,07	0,98	188	90	99
Agosto	0,41	0,63	1,14	0,63	65	36	64
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,62	6,54	8,87	10,39	132	97	83

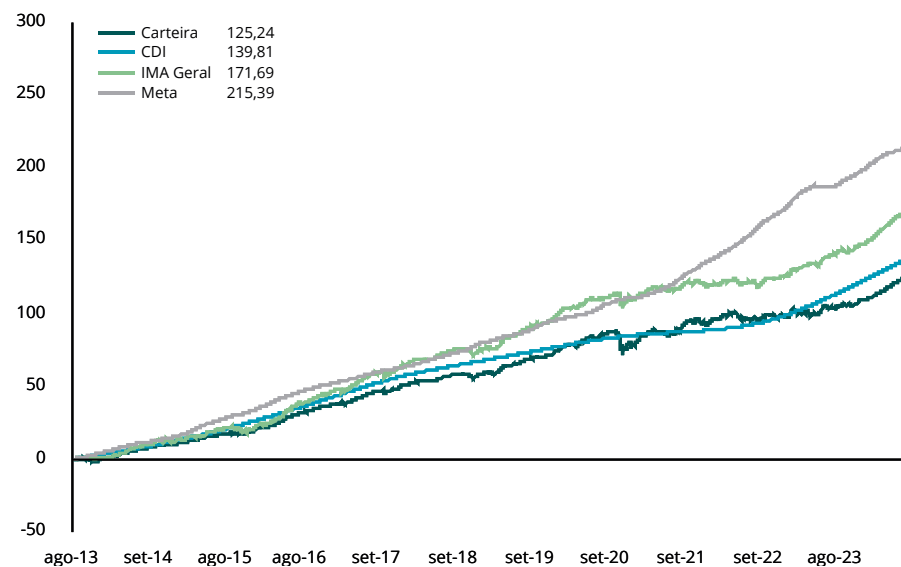
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	0,75	119%	7,54	115%	10,29	106%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	0,66	106%	6,91	106%	9,56	98%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	0,74	118%	7,51	115%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	0,70	112%	7,21	110%	9,90	102%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	0,78	125%	6,51	100%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	Sem bench	0,78	125%	5,06	77%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	0,73	116%	7,49	115%	10,31	106%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	Sem bench	0,72	116%	2,04	31%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	0,78	124%	5,61	86%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,16	185%	8,81	135%	13,60	140%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	1,78	284%	7,71	118%	12,13	125%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,83	133%	8,62	132%	11,97	123%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,45	-73%	11,66	178%	13,57	140%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,28	-45%	12,25	187%	13,74	141%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-64%	11,65	178%	13,55	139%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,90	144%	7,61	116%	11,16	115%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	1,15	184%	8,87	136%	13,59	140%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,22	195%	9,04	138%	13,84	142%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,24	198%	8,97	137%	13,82	142%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,76	122%	7,72	118%	10,67	110%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,37	-59%	11,72	179%	13,60	140%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,11	178%	8,92	137%	13,59	140%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,63	101%	9,92	152%	13,89	143%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,34	-55%	11,82	181%	13,55	139%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,47	-76%	12,05	184%	13,30	137%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,65	105%	8,87	136%	13,05	134%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,06	169%	8,98	137%	13,67	141%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,49	-78%	12,10	185%	14,20	146%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	1,13	181%	8,74	134%	13,47	139%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,75	119%	5,68	87%	8,46	87%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,16	185%	8,87	136%	13,59	140%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,22	4,04	0,36	6,64	-134,22	-13,35	0,00	-2,78
0,21	3,74	0,35	6,16	-165,62	-15,17	0,00	-2,58
0,22	-	0,36	-	-135,64	-	0,00	-
0,22	3,88	0,36	6,38	-150,80	-14,30	0,00	-2,67
9,73	-	16,00	-	-23,08	-	-2,97	-
9,68	-	15,91	-	-23,12	-	-2,95	-
9,11	4,02	14,97	6,61	-23,69	-13,41	-2,78	-2,78
9,07	-	14,90	-	-23,74	-	-2,77	-
9,65	-	15,87	-	-23,15	-	-2,94	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,04	0,08	0,06	0,13	-33,84	-3,60	0,00	-0,02
2,53	1,54	4,16	2,54	15,40	-5,45	-0,46	-0,46
1,51	2,00	2,49	3,29	-13,91	-4,64	-0,14	-1,20
3,76	4,90	6,19	8,07	-24,68	0,07	-1,57	-3,06
3,54	5,46	5,82	8,98	-22,12	0,26	-1,30	-3,31
3,70	4,88	6,08	8,02	-24,17	0,04	-1,52	-3,09
1,28	2,04	2,10	3,35	-14,67	-6,78	-0,09	-1,34
0,03	0,02	0,04	0,04	-55,77	-14,20	0,00	0,00
0,10	0,08	0,17	0,14	29,22	12,34	0,00	0,00
0,05	0,07	0,09	0,11	81,04	14,39	0,00	0,00
7,96	3,79	13,09	6,23	-23,91	-13,25	-2,42	-2,82
3,64	4,93	5,99	8,11	-24,06	0,10	-1,48	-3,17
0,37	0,36	0,61	0,60	-8,99	-0,94	0,00	-0,02
1,25	1,45	2,05	2,38	-24,67	0,98	-0,23	-0,82
3,73	5,05	6,13	8,31	-22,86	0,05	-1,48	-3,28
3,93	5,38	6,47	8,85	-23,73	-0,19	-1,63	-3,81
1,41	0,84	2,33	1,38	-22,33	-3,96	-0,24	-0,29
0,51	0,66	0,83	1,08	-12,41	0,19	-0,01	-0,17
3,70	4,71	6,08	7,75	-25,97	0,79	-1,54	-2,84
0,01	0,02	0,02	0,03	-199,91	-52,18	0,00	0,00
0,14	0,15	0,23	0,25	-199,07	-194,81	0,00	-0,01
0,05	0,03	0,08	0,05	-18,48	-10,83	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-13,31	-2127%	-10,61	-162%	-9,12	-94%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,20	-32%	-5,98	-91%	-18,22	-187%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	0,74	119%	1,26	19%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	-0,75	-119%	19,29	295%	18,17	187%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-6,72	-1075%	11,35	174%	4,63	48%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	0,08	12%	35,75	547%	30,24	311%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-3,40	-544%	11,93	183%	7,56	78%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-4,72	-755%	6,08	93%	0,52	5%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-4,95	-791%	-3,99	-61%	-2,86	-29%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-4,95	-791%	-3,99	-61%	-2,87	-30%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	-8,99	-1437%	-1,85	-28%	-13,90	-143%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-5,06	-808%	16,72	256%	9,99	103%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,90	464%	20,35	311%	16,56	170%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	3,77	602%	13,23	202%	10,75	111%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-0,43	-70%	31,06	475%	17,12	176%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,01	-1%	-0,39	-6%	-0,59	-6%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-2,39	-383%	-7,09	-109%	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-0,65	-104%	-6,77	-104%	-7,66	-79%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,15	-24%	-1,84	-28%	-2,40	-25%
Haz FII	Sem bench	0,00	1%	5,21	80%	5,34	55%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,41	65%	8,62	132%	10,46	108%
IPCA		0,23	37%	3,23	49%	4,61	47%
INPC		0,20	32%	2,80	43%	4,06	42%
CDI		1,14	182%	8,87	136%	13,55	139%
IRF-M		0,76	122%	11,43	175%	14,96	154%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
53,76	16,48	88,14	27,11	-17,18	-7,97	-16,19	-16,19
0,28	14,32	0,47	23,55	-332,20	-13,98	-0,21	-18,19
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,84	17,25	19,47	28,39	-9,91	1,97	-4,16	-11,59
17,96	25,83	29,50	42,50	-26,60	-1,21	-6,94	-23,78
17,57	23,25	28,91	38,27	2,54	4,43	-4,03	-14,87
14,49	19,45	23,82	32,00	-15,14	-1,18	-3,40	-17,09
13,57	19,84	22,31	32,63	-23,66	-3,28	-4,92	-22,69
10,84	19,05	17,82	31,33	-29,26	-4,59	-5,76	-16,84
10,85	19,04	17,82	31,32	-29,25	-4,60	-5,76	-16,85
16,39	22,56	26,91	37,10	-39,07	-7,04	-8,99	-28,85
16,55	26,92	27,19	44,29	-19,71	0,08	-7,01	-28,77
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
17,21	22,75	28,33	37,43	7,50	1,41	-4,03	-11,71
15,27	21,10	25,14	34,71	11,76	-0,12	-4,32	-11,84
18,35	24,18	30,19	39,79	-2,27	1,54	-6,56	-18,72
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,16	0,06	0,26	0,11	-505,75	-1.306,74	-0,05	-0,62
44,30	-	72,72	-	-14,36	-	-9,26	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,15	2,59	1,89	4,26	-43,81	-6,66	-0,20	-1,19
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
2,16	3,29	3,55	5,41	-11,90	2,48	-0,43	-2,43

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
IRF-M 1	1,15	183%	9,05	138%	13,74	141%	
IRF-M 1+	0,59	95%	12,99	199%	16,04	165%	
IMA-B	-0,38	-60%	11,84	181%	13,76	142%	
IMA-B 5	0,61	98%	8,75	134%	11,97	123%	
IMA-B 5+	-1,27	-202%	14,28	218%	15,00	154%	
IMA Geral	0,63	101%	10,39	159%	13,72	141%	
IDkA 2A	0,77	122%	8,66	133%	11,80	121%	
IDkA 20A	-3,05	-488%	19,50	298%	18,37	189%	
IGCT	-4,99	-797%	5,75	88%	4,82	50%	
IBrX 50	-4,76	-760%	3,66	56%	4,56	47%	
Ibovespa	-5,09	-813%	5,47	84%	5,68	58%	
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.	0,63		6,54		9,72		

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,37	0,37	0,60	0,61	1,15	2,88	0,00	-0,04
3,04	4,90	5,00	8,06	-12,22	2,95	-0,73	-3,80
3,57	4,91	5,88	8,08	-29,05	0,39	-1,50	-3,08
1,95	2,25	3,20	3,70	-18,50	-3,88	-0,31	-1,31
5,48	7,59	9,00	12,49	-30,16	1,30	-2,60	-5,32
1,53	2,28	2,52	3,75	-22,69	0,48	-0,24	-1,30
2,13	2,62	3,51	4,30	-11,92	-3,68	-0,24	-1,77
9,71	13,52	15,96	22,25	-29,75	2,37	-4,97	-10,92
13,29	20,77	21,84	34,17	-31,99	-1,78	-6,10	-19,14
13,34	20,75	21,91	34,13	-30,62	-1,86	-6,18	-18,97
13,15	20,61	21,60	33,91	-32,89	-1,56	-6,16	-18,35

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,5920% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,29% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 4,2645%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,41%, e o IMA-B de 8,08%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,1864%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 10,7471% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1637% e -0,1637% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 6,6648% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1013% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

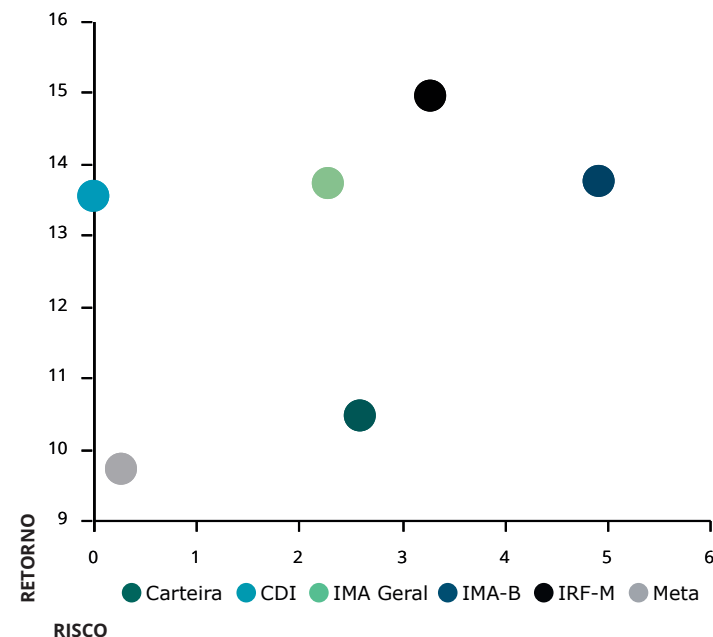
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1461	1,2357	2,5920
VaR (95%)	1,8854	2,0330	4,2645
Draw-Down	-0,1989	-0,1989	-1,1864
Beta	7,3564	6,4558	10,7471
Tracking Error	0,0722	0,0794	0,1637
Sharpe	-43,8150	-9,1649	-6,6648
Treynor	-0,4300	-0,1105	-0,1013
Alfa de Jensen	-0,0116	-0,0108	-0,0087

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

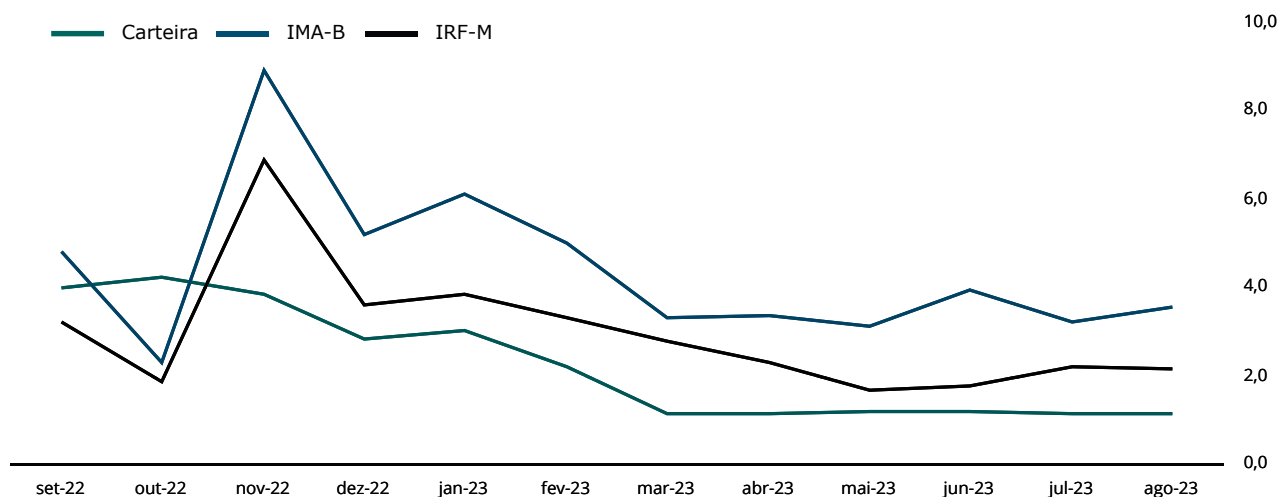
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 51,47% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.311.295,85 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.354.333,79, equivalente a uma queda de 1,19% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	1,68%	-40.444,84	-0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	1,68%	-40.444,84	-0,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	51,47%	-2.311.295,85	-0,51%
IMA-B	12,83%	-1.701.145,55	-0,38%
IMA-B 5	0,47%	-281.178,88	-0,06%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	38,17%	-328.971,42	-0,07%
IMA GERAL	0,09%	-5.982,12	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,79%	-25.808,93	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,78%	-73.017,38	-0,02%
FUNDOS DI	36,14%	614.004,22	0,14%
F. Crédito Privado	1,70%	-91.698,77	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	34,44%	705.702,99	0,16%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	2,25%	0,00	0,00%
RENTA VARIÁVEL	6,80%	-3.511.788,87	-0,78%
Ibov., IBrX e IBRX-50	4,40%	-2.282.984,00	-0,51%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,02%	-575.923,54	-0,13%
Outros RV	1,38%	-652.881,33	-0,15%
TOTAL	100,00%	-5.354.333,79	-1,19%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 58,26% até 90 dias; 41,09% superior a 180 dias; os 0,65% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
16/08/2023	927.312,10	Aplicação	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
17/08/2023	652.448,21	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
17/08/2023	1.879.165,62	Aplicação	Safrá FIC Institucional IMA-B
22/08/2023	116.000,94	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
29/08/2023	10.609,20	Aplicação	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
30/08/2023	510.289,82	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
31/08/2023	211.141,42	Aplicação	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
31/08/2023	4.623.064,64	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

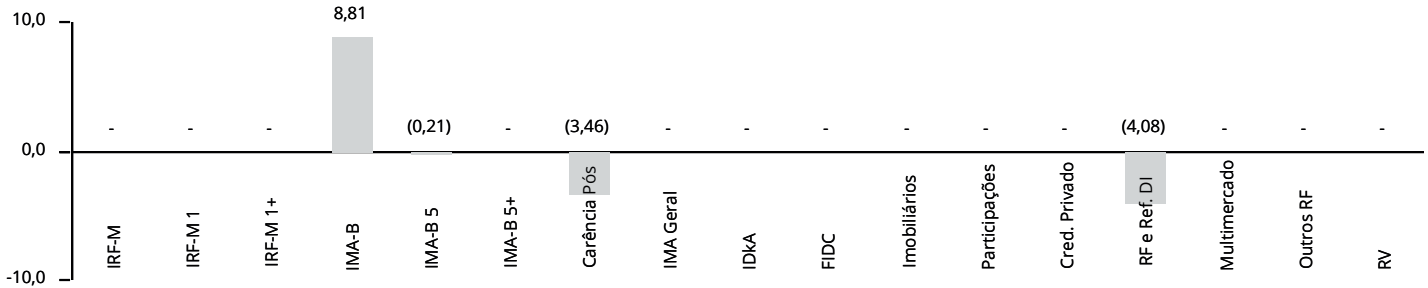
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/08/2023	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
08/08/2023	183.541,51	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
08/08/2023	70.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
09/08/2023	595.560,32	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
09/08/2023	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
14/08/2023	356.120,67	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos X
15/08/2023	571.191,43	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
15/08/2023	77.037,00	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)
15/08/2023	623.865,40	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)
15/08/2023	298.014,77	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)
15/08/2023	567.583,23	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)
15/08/2023	312.665,22	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)
16/08/2023	652.448,21	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II
22/08/2023	122.242,04	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/08/2023	2.791.353,81	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
24/08/2023	339.970,39	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/08/2023	20.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
28/08/2023	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/08/2023	211.141,42	Amortização	Tower II Renda Fixa IMA-B 5
31/08/2023	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.930.031,95
Resgates	7.862.735,42
Saldo	1.067.296,53

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	104.041.010.627,97	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.491.383.393.921,20	0,01	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	57.169.958.907,05	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	323.685.733.857,26	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	323.685.733.857,26	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.470.902.220,71	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	88.766.967.297,97	0,01	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	641.459.203,54	0,40	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	840.986.717.032,36	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	840.986.717.032,36	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	92.686.675.180,90	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	89.890.935,73	2,26	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	64.952.391,69	5,00	✓
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	186.301.865,39	0,59	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.121.692.173,25	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	155.994.149.056,16	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 07/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	32,26%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,19%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	9,27%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	6,56%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	1,31%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	1,10%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,72%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,57%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,45%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,39%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,24%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,23%
Security - 02.295.841/0001-07	0,20%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,15%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,13%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	32,26%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,19%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	9,27%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,66%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	1,31%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,26%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,70%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,45%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,39%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,17%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,13%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	14.734.335.445,36	5,93	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	6.107.609.900,05	1,04	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	315.349.024,58	1,50	2,14	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	953.178.073,80	1,30	0,61	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	926.256.147,56	4,74	2,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.260.991.740,78	0,74	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	208.416.569,80	2,68	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	647.196.024,94	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.670.273.448,55	4,76	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.797.589.893,96	12,67	0,39	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	239.975.656,30	5,79	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	5.279.029.725,18	3,71	0,32	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.477.458.112,25	1,68	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.643.739.686,42	0,09	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.389.232.597,65	0,70	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	467.885.245,04	2,72	2,61	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.919.877.676,62	2,70	0,42	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.404.174.563,62	0,92	0,30	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	766.542.442,69	3,66	2,15	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	5.478.324.181,39	5,09	0,42	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.555.432,67	0,20	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.828.991.254,53	1,31	0,32	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	48.611.239,85	0,24	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	65.488.045,80	0,23	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.236.273.116,90	0,25	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	148.148.263,95	1,02	3,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	441.405.481,87	0,16	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	639.741.562,95	1,17	0,83	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	643.202.156,44	0,65	0,45	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.414.031.639,81	0,23	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	174.438.399,04	0,22	0,56	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	154.290.602,67	0,87	2,54	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	90.764.965,26	0,45	2,24	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.114.296.555,90	0,87	0,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	732.547.750,88	0,51	0,32	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	235.828.232,83	0,39	0,75	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.596.123,67	0,50	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	120.928.944,37	0,15	0,57	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	107.892.917,70	0,13	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	142.961.004,61	0,22	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	78.966.948,98	0,57	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	245.163.790,55	54,47	100,0	✓
7, I, a	112.352.990,51	24,96	100,0	✓
7, I, b	132.810.800,04	29,51	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	149.426.518,52	33,20	65,0	✓
7, III, a	149.426.518,52	33,20	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	10.125.766,42	2,25	20,0	✓
7, V	7.665.874,96	1,70	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.665.874,96	1,70	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	412.381.950,45	91,63	100,0	✓
8, I	22.602.350,22	5,02	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	22.602.350,22	5,02	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.757.729,88	0,39	10,0	✓
9, III	6.228.296,00	1,38	10,0	✓
ART. 9	7.986.025,88	1,77	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	3.525.117,33	0,78	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	3.525.117,33	0,78	15,0	✓
ART. 11	3.554.671,90	0,79	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	29.682.139,45	6,60	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	450.050.115,78			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mês de agosto registrou um maior nível de incertezas a respeito do cenário econômico e das políticas fiscais e monetárias. Nesse sentido, ocorreu um expressivo movimento para renda fixa, devido à abertura dos juros longos ao redor do mundo, em especial nos Estados Unidos (EUA). Ademais, os EUA continuam crescendo, enquanto Europa e China permanecem evidenciando economias mais fragilizadas.

Nos Estados Unidos, o destaque foi a repercussão negativa da ata do Federal Reserve (Fed). O texto mostrou os riscos significativos de alta para a inflação, mesmo que os preços estejam em uma tendência de moderação. A diretoria do Fed continua empenhada em alcançar e manter uma orientação de política monetária que seja suficientemente restritiva para reduzir a inflação ao longo do tempo.

Os dados de atividade econômica não indicam a possibilidade de recessão para esse ano, com a segunda preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) indicando um crescimento de 2,1% no segundo trimestre. Observa-se um movimento de desaceleração na economia, que, conseqüentemente, trouxe um alívio nas expectativas para manutenção dos juros entre 5,25% e 5,50% na reunião do Fed em setembro.

Os dados do mercado de trabalho apresentaram melhoras no mês, uma vez que foi detectado um crescimento da taxa de desemprego e uma redução na variação salarial, o que sugere uma tendência de equilíbrio entre oferta e demanda. Existem sinais conflitantes em que a inflação apresenta tendência de queda, mas sem muito custo para a economia. Essa conjuntura pode ser considerada positiva, mas é preciso cautela. Não se deve descartar a possibilidade de que a política monetária não esteja restritiva o suficiente para concluir o propósito da meta de inflação.

Sobre a questão fiscal americana, identificou-se uma deterioração orçamentária do governo com o aumento crescente das despesas e redução do padrão adequado de governança, dada a aprovação da elevação do teto da dívida. Por essa razão, a agência de classificação de risco Fitch rebaixou o rating de longo prazo dos Estados Unidos de "AAA" para "AA+". Os investidores utilizam as classificações de crédito para avaliar o perfil de risco do governo e de empresas que obtêm financiamento nos mercados de capitais, dessa maneira, a notícia de rebaixamento comprometeu os preços dos títulos da dívida americana.

Na Zona do Euro, a conjuntura econômica iniciou o segundo semestre com piores resultados em seus dados. O Índice de Gerente de Compras (PMI) de serviços aponta um arrefecimento, similar ao movimento de desaceleração do ritmo do

PMI industrial, justificado pelo endividamento dos consumidores. Por essa razão, o mercado está novamente em alerta com a maior possibilidade de recessão.

A preliminar da inflação de agosto subiu mais do que era esperado, mas o núcleo da inflação ficou dentro das expectativas. Esse quadro misto de resultados dificulta a decisão do Banco Central Europeu (BCE) ao avaliar o movimento de juros. Parte da preocupação da autoridade monetária é referente à desaceleração intensa da economia, que pode atingir uma recessão sem sinais de recuperação. Existe a interpretação de que essa forte desaceleração seria desejável, uma vez que o mercado de trabalho segue apertado, provocando pressão salarial e inflação de serviços. No entanto, os economistas seguem inclinados para uma pausa dos juros na próxima reunião.

A perspectiva para a economia da China segue desfavorável. Os indicadores de varejo, indústria e investimento crescem a um ritmo mais lento do que era esperado, evidenciando um enfraquecimento das empresas e do consumo. Além disso, surgem problemas financeiros em incorporadoras do mercado imobiliário, consideradas como uma das principais atividades econômicas do país. Por isso, os investidores entendem que há uma pressão cada vez maior sobre o governo em promover suporte à economia e que o enfraquecimento chinês possa penalizar os preços das commodities e os países emergentes.

Em consonância, o CPI chinês apresentou uma deflação de 0,3% em julho na avaliação anual. Associado a queda dos preços no portão das fábricas, a segunda maior economia do mundo enfrenta dificuldades com a demanda interna e externa enfraquecida.

Como medida de estímulo, o Banco Popular da China (PBOC) cortou sua taxa principal de juros de um ano para 3,45% e manteve inalterada a taxa de cinco anos no patamar de 4,20%. O PBOC tem pouco espaço para reduzir os juros, uma vez que existe um movimento de enfraquecimento da moeda chinesa e isto poderia desencadear uma fuga massiva de capital. Nesse ambiente, a China tenderá a crescer abaixo do potencial, apesar das medidas de estímulo que vêm sendo anunciadas.

No Brasil, a narrativa que trouxe uma deterioração dos mercados de ativos foi a questão fiscal. O resultado consolidado do Governo Central registrou um déficit e amplia as dúvidas sobre a capacidade de o governo cumprir a meta fiscal. Para corroborar com o pessimismo, o Banco Central divulgou um déficit acumulado do governo com alta de 73,6% para 74,1% em julho.

O mercado se mantém receoso com a postura do governo frente a apresentação do Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2024 associado às metas do arcabouço fiscal. O atual governo não prevê cortes nas despesas e não esconde a pressão por mais gastos. Outra pauta de preocupação foi a sanção da nova âncora fiscal com vetos pelo presidente Lula. Essa atitude fragilizou a regra, pois volta a permitir descontos de despesas no resultado fiscal, além de promover um contingenciamento de investimentos.

Apesar das novas estimativas de receita extra com as medidas tributárias que estão sendo preparadas pelo Ministério da Fazenda, a fim de zerar o déficit em 2024, os investidores não se animaram.

No campo monetário, o Copom iniciou o ciclo de corte de juros, alterando o patamar da taxa Selic para 13,25%, após uma queda de 0,50 ponto percentual. A surpresa foi a sinalização de próximos cortes de mesma magnitude para as próximas reuniões, caso o cenário de desinflação permaneça. Ainda assim, o comunicado expressou um cuidado sobre o processo lento da queda de inflação e a reancoragem parcial das expectativas, o que demandaria mais moderação e serenidade.

Sobre os dados econômicos, o PIB do segundo trimestre cresceu 0,9%, acima do esperado. Essa alta é explicada pelo bom desempenho da indústria e dos serviços. Como a atividade de serviços responde por cerca de 70% da economia do país, o resultado do setor influencia ainda mais a expansão do PIB. O consumo das famílias aumentou, derivado dos bons resultados do mercado de trabalho e dos reajustes nos programas de transferência de renda. Em contrapartida, a agricultura recuou, principalmente quando levamos em consideração a base de comparação do forte crescimento do primeiro trimestre. Esse resultado deve trazer bastante otimismo em relação a capacidade de crescimento do país, mas o mercado deve continuar apreensivo com as questões fiscais.

Por fim, o relatório do Novo Caged mostrou a expansão de mais de 142 mil postos de trabalho em julho, evidenciando uma resiliência da economia. Ademais, a taxa de desocupação recuou para 7,9% devido a expansão do número de pessoas trabalhando. Essas apurações mostram o menor custo da política monetária contracionista sobre a economia real, mas a perspectiva permanece com viés de desaceleração econômica nos próximos meses.

Após 4 meses consecutivos de ganhos, o Ibovespa encerrou o mês em queda e a curva de juros voltou a abrir. Por trás destes movimentos, os fatores responsáveis foram a preocupação fiscal no âmbito local e externo, a situação da economia chinesa e norte americana.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2023

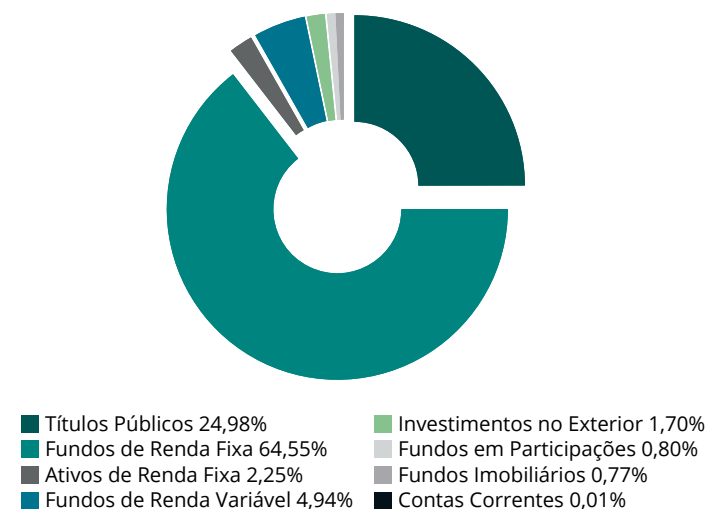


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

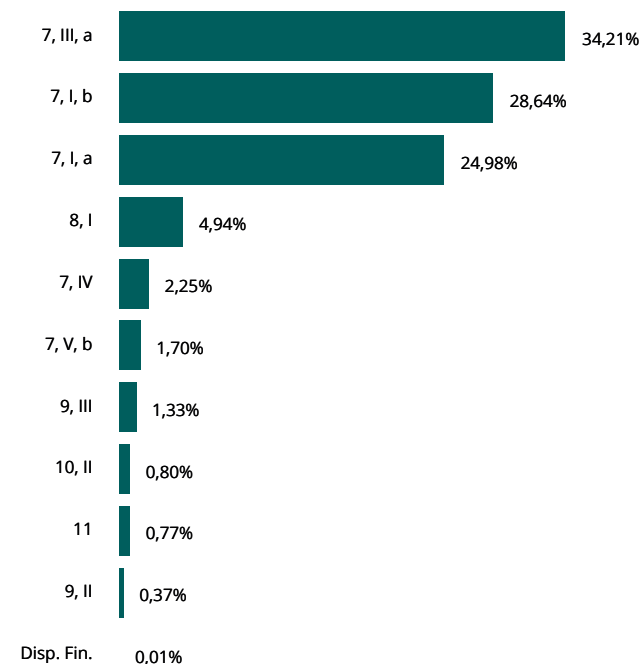
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	11
Liquidez e Custos das Aplicações _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira _____	16
Comentários do Mês _____	20

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	25,0%	113.140.040,78	112.352.990,51
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,4%	10.834.155,24	10.758.674,75
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,5%	11.149.847,82	11.079.930,11
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,6%	16.238.092,06	16.125.578,11
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,5%	11.122.650,92	11.049.313,99
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,6%	2.522.821,89	2.504.122,73
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	4,5%	20.536.046,79	20.384.608,32
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,3%	10.438.899,90	10.366.667,38
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	4,4%	19.976.669,63	19.839.132,61
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,3%	10.320.856,53	10.244.962,51
FUNDOS DE RENDA FIXA	64,6%	292.421.604,95	289.903.193,52
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,0%	26.963.687,57 ▲	26.694.149,92
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,1%	4.783.490,82	4.669.896,00
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.791.609,58	6.753.779,90
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,3%	5.773.973,02	5.830.739,85
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,7%	21.071.738,25	21.331.855,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.296.163,60	3.328.412,51
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,7%	12.182.211,37	12.050.310,97
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	86.872,54	86.029,32
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,8%	26.389.755,35 ▲	21.415.264,24
Caixa Brasil Referenciado	12,7%	57.347.338,44 ▼	57.010.919,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	5,8%	26.240.362,92	26.051.861,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	3,0%	13.431.249,27 ▼	16.703.450,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	7.619.019,89	7.550.370,66
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,1%	414.345,25	412.678,72
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.138.040,65	3.169.578,01
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,7%	12.077.031,07	12.231.355,96
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,7%	12.192.830,61	12.142.075,14
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	4.184.289,97	4.152.666,59
Safrá FIC Institucional IMA-B	3,6%	16.304.615,47	16.472.631,66
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	5,1%	23.141.057,64	22.919.820,13
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	917.861,21	912.095,06
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1,3%	5.961.915,03	5.903.379,01
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.095.993,44	1.091.051,18
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.016.151,99	1.018.822,59
ATIVOS DE RENDA FIXA	2,3%	10.204.115,97	10.125.766,42
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	2,3%	10.204.115,97	10.125.766,42

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

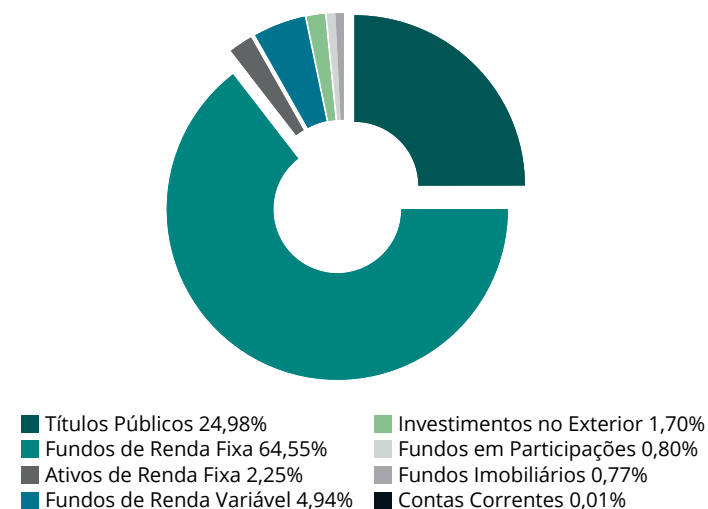


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,9%	22.387.910,49	22.602.350,22
BB FIA Bolsa Americana	0,2%	1.074.031,15	1.126.650,06
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,0%	4.490.962,01	4.569.343,61
Caixa FIA Seguridade	0,2%	762.527,99	738.058,56
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,2%	5.275.410,21	5.281.805,68
Caixa FIC FIA Multigestor	0,6%	2.920.851,76	2.921.053,37
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	1.039.950,24	1.042.063,60
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	976.532,37	978.501,47
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,9%	3.892.318,49	3.914.203,40
Próprio Capital FIA	0,4%	1.955.326,27	2.030.670,47
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,7%	7.680.975,33	7.986.025,88
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	3.771.533,78	3.911.360,44
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.252.166,92	2.316.935,56
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.657.274,63	1.757.729,88
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,8%	3.633.897,47	3.525.117,33
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.242.021,68	2.243.242,19
BTG FIP Economia Real II	0,1%	675.084,43	689.056,91
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,2%	716.791,36	592.818,23
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.469.939,05	3.554.671,90
Aquilla FII	0,2%	1.003.001,17	1.004.356,94
Haz FII	0,5%	2.466.937,88	2.550.314,96
CONTAS CORRENTES	0,0%	43.065,61	38.216,77
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	43.065,61	38.216,77
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	452.981.549,65	450.088.332,55

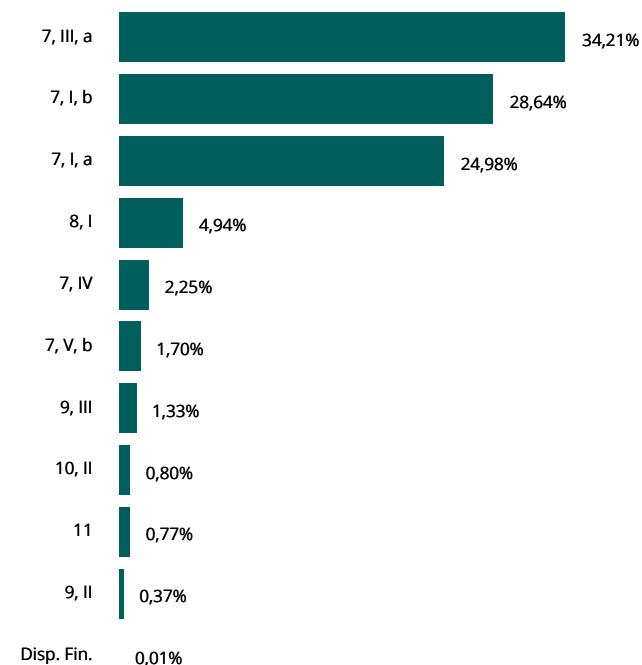
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

O saldo atual do fundo Brasil Florestal FIC FIP foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	6.078.970,59	538.570,83	835.980,00	787.050,27				8.240.571,69
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	1.154.394,48	-	-	-				1.154.394,48
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	640.968,41	50.801,93	79.574,87	75.480,49				846.825,70
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	614.166,65	44.306,31	73.080,79	69.917,71				801.471,46
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	957.129,96	75.531,61	118.580,69	112.513,95				1.263.756,21
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	633.721,63	47.892,62	76.979,83	73.336,93				831.931,01
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	124.950,75	13.384,07	20.076,97	18.699,16				177.110,95
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	740.358,82	108.095,69	162.507,81	151.438,47				1.162.400,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	622.120,65	49.832,79	77.078,68	72.232,52				821.264,64
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	166.041,54	94.624,13	146.686,64	137.537,02				544.889,33
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	425.117,70	54.101,68	81.413,72	75.894,02				636.527,12
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58	2.007.545,58	1.081.818,19				25.151.948,61
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	238.778,56	-	-	-				238.778,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.511.276,47	277.835,80	304.818,63	258.928,45				2.352.859,35
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	82.176,88	-	-	-				82.176,88
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	199.784,74	52.820,81	81.645,42	113.594,82				447.845,79
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	415.161,26	64.983,28	55.547,05	37.829,68				573.521,27
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	204.213,25	36.049,14	(34.523,93)	(56.766,83)				148.971,63
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2.305.651,72	155.639,01	(55.210,81)	(260.116,99)				2.145.962,93
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	336.276,41	24.327,70	(13.409,86)	(32.248,91)				314.945,34
BB Previdenciário Títulos Públicos X	646.842,61	128.204,33	109.510,61	131.900,40				1.016.457,95
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	8.963,84	891,01	980,68	843,22				11.678,75
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1.119.745,93	281.697,19	287.688,03	211.848,87				1.900.980,02
Caixa Brasil Referenciado	4.212.451,86	663.476,07	700.895,97	583.177,93				6.160.001,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.596.869,55	131.859,19	201.633,53	188.501,33				2.118.863,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	537.213,52	59.968,86	(51.248,55)	(182.301,29)				363.632,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	52.982,12	-	-	-				52.982,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	804.384,53	79.153,37	82.937,61	68.649,23				1.035.124,74
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	42.081,75	3.629,90	2.586,42	1.666,53				49.964,60
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	320.023,29	25.980,30	(10.970,60)	(31.537,36)				303.495,63
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	614.200,91	131.465,99	(58.200,38)	(154.324,89)				533.141,63
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	703.688,62	117.882,41	78.950,46	50.755,47				951.276,96
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	255.518,02	43.412,74	43.373,51	31.623,38				373.927,65
Safra FIC Institucional IMA-B	873.822,83	126.126,70	(92.207,77)	(168.016,19)				739.725,57
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	1.251.678,36	234.061,48	256.685,79	221.237,51				1.963.663,14
Security Referenciado Crédito Privado	35.946,54	6.350,18	6.761,34	5.766,15				54.824,21
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	190.541,78	61.156,40	67.710,57	58.536,02				377.944,77

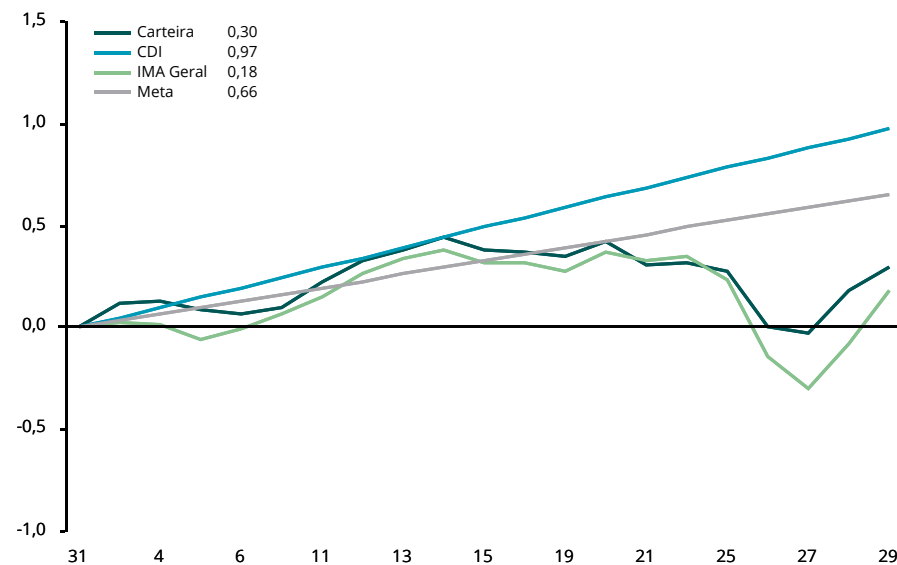
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58	2.007.545,58	1.081.818,19				25.151.948,61
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	32.481,04	5.493,30	43.664,11	4.942,26				86.580,71
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(11.804,04)	(2.376,02)	(2.072,25)	(2.670,60)				(18.922,91)
XP Inflação Referenciado IPCA	748.471,91	23.071,44	-	-				771.543,35
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	51.073,18	74.693,24	78.349,55				204.115,97
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	-	51.073,18	74.693,24	78.349,55				204.115,97
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.408.463,89	749.009,97	(1.267.895,29)	(214.439,73)				1.675.138,84
BB FIA Bolsa Americana	154.580,29	36.092,95	(8.457,95)	(52.618,91)				129.596,38
BB FIA Governança	55.949,37	-	-	-				55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	732.676,71	62.333,68	(329.296,50)	(78.381,60)				387.332,29
BB FIC FIA Valor	29.866,67	-	-	-				29.866,67
Caixa FIA Seguridade	160.567,77	33.226,54	573,15	24.469,43				218.836,89
Caixa FIC FIA Ações Livre	647.351,49	101.876,22	(186.083,89)	(6.395,47)				556.748,35
Caixa FIC FIA Multigestor	320.499,38	89.266,91	(144.707,38)	(201,61)				264.857,30
Itaú FIC FIA Dunamis	(17.013,38)	27.913,33	(54.236,29)	(2.113,36)				(45.449,70)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	(15.914,81)	26.200,37	(50.928,52)	(1.969,10)				(42.612,06)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	128.219,82	184.686,42	(386.614,38)	(21.884,91)				(95.593,05)
Próprio Capital FIA	211.680,58	187.413,55	(108.143,53)	(75.344,20)				215.606,40
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	947.258,68	214.565,12	186.766,60	(305.050,55)				1.043.539,85
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	472.225,82	78.754,24	110.369,75	(139.826,66)				521.523,15
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	152.587,48	33.998,96	84.074,98	(64.768,64)				205.892,78
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	322.445,38	101.811,92	(7.678,13)	(100.455,25)				316.123,92
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-	-	-				364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-	-	-				162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-	-	-				94.250,23
Safra SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-	-	-				107.837,49
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(109.698,58)	(16.887,75)	(20.999,73)	(21.225,97)				(168.812,03)
Brasil Florestal FIC FIP	(7.320,97)	(1.261,94)	(200,53)	(1.220,51)				(10.003,95)
BTG FIP Economia Real II	(33.964,54)	(10.830,34)	(16.905,02)	(13.972,48)				(75.672,38)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(68.413,07)	(4.795,47)	(3.894,18)	(6.032,98)				(83.135,70)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	126.007,17	1.169,09	(1.412,71)	(84.732,85)				41.030,70
Aquilla FII	(15.751,95)	(1.560,42)	(1.515,37)	(1.355,77)				(20.183,51)
Haz FII	141.759,12	2.729,51	102,66	(83.377,08)				61.214,21
TOTAL	29.144.781,03	4.270.661,02	1.814.677,69	1.321.768,91				36.551.888,65

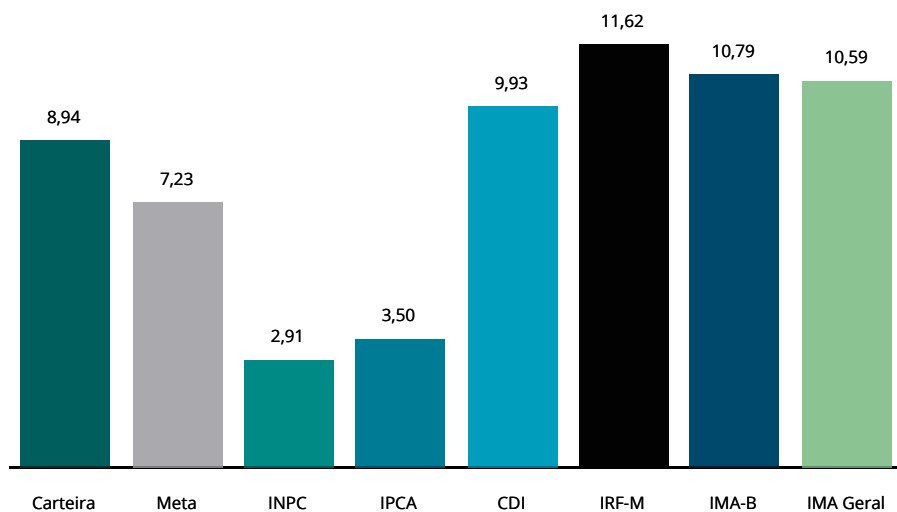
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março	1,26	1,11	1,17	1,86	113	107	68
Abril	1,11	1,01	0,92	1,25	110	121	89
Maió	1,54	0,63	1,12	1,77	246	137	87
Junho	1,44	0,31	1,07	1,74	459	135	83
Julho	0,97	0,52	1,07	0,98	188	90	99
Agosto	0,41	0,63	1,14	0,63	65	36	64
Setembro	0,30	0,66	0,97	0,18	45	30	165
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,94	7,23	9,93	10,59	124	90	84

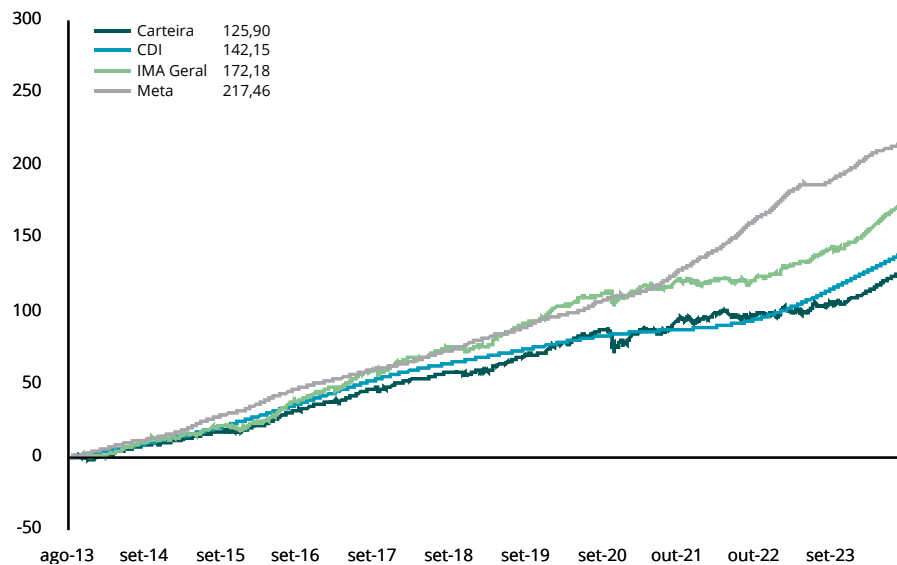
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	0,70	107%	8,30	115%	10,92	106%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	0,63	96%	7,59	105%	10,20	99%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	0,70	106%	8,26	114%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	0,66	101%	7,92	109%	10,53	102%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	0,75	114%	7,30	101%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	Sem bench	0,74	113%	5,84	81%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	0,70	106%	8,24	114%	10,95	106%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	Sem bench	0,69	106%	2,74	38%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	0,74	113%	6,39	88%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,97	148%	9,87	136%	13,40	130%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	2,43	371%	10,33	143%	13,60	132%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,56	85%	9,22	127%	11,96	116%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,97	-148%	10,58	146%	10,77	104%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-1,22	-186%	10,88	150%	11,04	107%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,97	-148%	10,56	146%	10,75	104%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,09	167%	8,79	121%	11,72	114%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	0,98	149%	9,93	137%	13,43	130%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,02	155%	10,15	140%	13,67	133%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,03	157%	10,09	139%	13,67	133%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,72	110%	8,50	118%	11,31	110%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,96	-146%	10,65	147%	10,76	104%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,91	139%	9,91	137%	13,31	129%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,40	62%	10,36	143%	12,82	124%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,00	-152%	10,71	148%	10,65	103%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,26	-192%	10,64	147%	10,10	98%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,42	64%	9,32	129%	12,21	118%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,76	116%	9,81	136%	13,10	127%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-1,02	-156%	10,96	152%	11,41	111%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,13	4,04	0,21	6,65	-172,38	-12,35	0,00	-2,78
0,13	3,75	0,21	6,17	-215,60	-14,08	0,00	-2,58
0,23	-	0,38	-	-97,70	-	0,00	-
0,13	3,88	0,21	6,39	-195,14	-13,25	0,00	-2,67
0,33	-	0,54	-	-57,52	-	0,00	-
0,33	-	0,54	-	-58,66	-	0,00	-
0,23	4,03	0,38	6,63	-98,06	-12,40	0,00	-2,78
0,31	-	0,51	-	-74,31	-	0,00	-
0,33	-	0,54	-	-59,22	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,03	0,08	0,04	0,13	-61,01	-6,24	0,00	-0,02
2,49	1,72	4,09	2,83	46,71	0,39	-0,25	-0,46
1,28	1,88	2,11	3,09	-34,32	-4,34	-0,33	-1,20
5,62	4,96	9,25	8,16	-35,75	-2,30	-2,66	-3,55
5,97	5,48	9,82	9,01	-36,78	-1,80	-2,92	-3,55
5,58	4,94	9,17	8,12	-35,72	-2,34	-2,63	-3,48
0,71	1,86	1,17	3,06	5,50	-5,09	-0,01	-1,34
0,03	0,02	0,04	0,04	0,24	-14,47	0,00	0,00
0,06	0,08	0,10	0,14	29,59	12,04	0,00	0,00
0,03	0,06	0,06	0,10	85,70	15,77	0,00	0,00
0,13	3,79	0,21	6,24	-159,65	-12,17	0,00	-2,82
5,55	4,98	9,12	8,19	-35,63	-2,29	-2,60	-3,43
0,15	0,36	0,25	0,59	-45,98	-2,69	0,00	-0,02
1,42	1,43	2,34	2,35	-43,29	-2,10	-0,37	-0,82
5,69	5,10	9,35	8,40	-35,27	-2,34	-2,67	-3,50
5,99	5,38	9,86	8,85	-37,39	-2,73	-2,98	-3,91
1,36	0,86	2,23	1,42	-42,65	-7,95	-0,30	-0,30
0,50	0,64	0,83	1,05	-40,76	-3,55	-0,04	-0,17
5,73	4,77	9,41	7,84	-35,57	-1,79	-2,70	-3,57

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	0,97	147%	9,79	135%	13,28	129%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,63	96%	6,35	88%	8,44	82%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,99	151%	9,95	138%	13,43	130%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,45	69%	-10,21	-141%	-8,69	-84%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,26	-40%	-6,23	-86%	-5,84	-57%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	0,77	118%	2,04	28%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	-4,67	-712%	13,72	190%	23,45	227%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-1,72	-262%	9,44	130%	1,93	19%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	3,32	506%	40,25	556%	43,26	419%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-0,12	-18%	11,80	163%	10,85	105%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-0,01	-1%	6,08	84%	1,58	15%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-0,20	-31%	-4,19	-58%	-1,31	-13%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-0,20	-31%	-4,18	-58%	-1,32	-13%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	-0,56	-85%	-2,40	-33%	-12,43	-121%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-3,71	-566%	12,39	171%	3,96	38%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-3,57	-545%	16,05	222%	20,13	195%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-2,80	-426%	10,06	139%	14,38	139%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-5,72	-872%	23,57	326%	26,65	258%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,05	-8%	-0,44	-6%	-0,60	-6%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-2,03	-309%	-8,98	-124%	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	2,74	417%	-4,22	-58%	-8,90	-86%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,13	-21%	-1,97	-27%	-2,36	-23%
Haz FII	Sem bench	-3,27	-499%	1,77	25%	1,81	18%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,02	0,03	0,04	-72,63	-54,67	0,00	0,00
0,17	0,16	0,27	0,26	-165,49	-186,51	0,00	-0,01
0,05	0,04	0,08	0,06	24,06	-9,37	0,00	0,00
56,16	16,52	91,96	27,16	-22,57	-7,76	-16,19	-16,19
0,38	4,19	0,62	6,90	-260,48	-28,12	-0,27	-6,28
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,02	16,18	16,46	26,63	-43,67	3,25	-5,08	-6,77
18,73	25,42	30,77	41,83	-17,26	-1,60	-5,51	-23,78
27,61	23,20	45,45	38,20	5,18	7,36	-4,43	-14,87
18,88	19,44	31,04	31,99	-12,73	0,34	-5,54	-17,09
16,43	19,53	27,01	32,13	-11,53	-2,43	-5,02	-22,69
11,27	18,50	18,54	30,43	-13,12	-3,46	-3,18	-16,84
11,28	18,50	18,54	30,43	-13,12	-3,47	-3,18	-16,85
20,87	22,51	34,31	37,02	-12,75	-6,22	-7,29	-28,85
19,45	26,35	31,94	43,35	-26,20	-0,62	-8,10	-28,77
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
12,01	22,19	19,74	36,52	-18,74	1,93	-5,48	-8,89
11,98	20,56	19,69	33,83	-14,67	0,16	-4,34	-9,37
13,04	23,16	21,42	38,12	-34,76	3,47	-6,71	-10,79
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,05	0,00	0,08	-9.999,99	-1.682,06	-0,06	-0,60
63,06	-	103,42	-	-13,36	-	-11,39	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,30	45%	8,94	124%	11,09	108%
IPCA		0,26	40%	3,50	48%	5,19	50%
INPC		0,11	17%	2,91	40%	4,51	44%
CDI		0,97	149%	9,93	137%	13,44	130%
IRF-M		0,17	26%	11,62	161%	13,57	132%
IRF-M 1		0,93	142%	10,06	139%	13,54	131%
IRF-M 1+		-0,15	-23%	12,82	177%	14,06	136%
IMA-B		-0,95	-144%	10,79	149%	11,05	107%
IMA-B 5		0,13	20%	8,89	123%	11,65	113%
IMA-B 5+		-1,92	-293%	12,08	167%	10,15	98%
IMA Geral		0,18	27%	10,59	146%	12,50	121%
IDkA 2A		0,29	44%	8,97	124%	11,42	111%
IDkA 20A		-3,53	-538%	15,28	211%	8,75	85%
IGCT		0,96	146%	6,76	93%	6,01	58%
IBrX 50		1,21	185%	4,92	68%	5,32	52%
Ibovespa		0,71	108%	6,22	86%	5,93	58%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		0,66		7,23		10,31	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,60	2,36	2,63	3,89	-33,41	-5,56	-0,47	-1,17
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
2,28	3,23	3,74	5,31	-27,80	0,67	-0,75	-2,43
0,13	0,36	0,21	0,60	-27,14	1,52	0,00	-0,04
3,21	4,78	5,29	7,87	-27,62	1,25	-1,24	-3,80
5,20	4,96	8,55	8,16	-29,15	-1,92	-2,61	-3,45
2,02	2,20	3,32	3,61	-32,87	-4,33	-0,78	-1,31
8,29	7,71	13,62	12,68	-27,62	-1,45	-4,49	-6,04
2,10	2,28	3,46	3,74	-29,81	-1,69	-0,67	-1,30
1,75	2,50	2,88	4,12	-30,92	-4,02	-0,69	-1,77
14,04	13,75	23,07	22,63	-25,34	-0,69	-7,79	-10,92
15,87	20,31	26,11	33,41	0,41	-0,80	-4,53	-19,14
15,57	20,24	25,61	33,31	1,70	-0,98	-4,22	-18,97
15,49	20,11	25,48	33,09	-0,85	-0,85	-4,35	-18,35

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,3625% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,23% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,96% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,8870%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,31%, e o IMA-B de 8,16%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,1654%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,45%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 10,1151% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1499% e -0,1499% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 5,5600% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0818% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

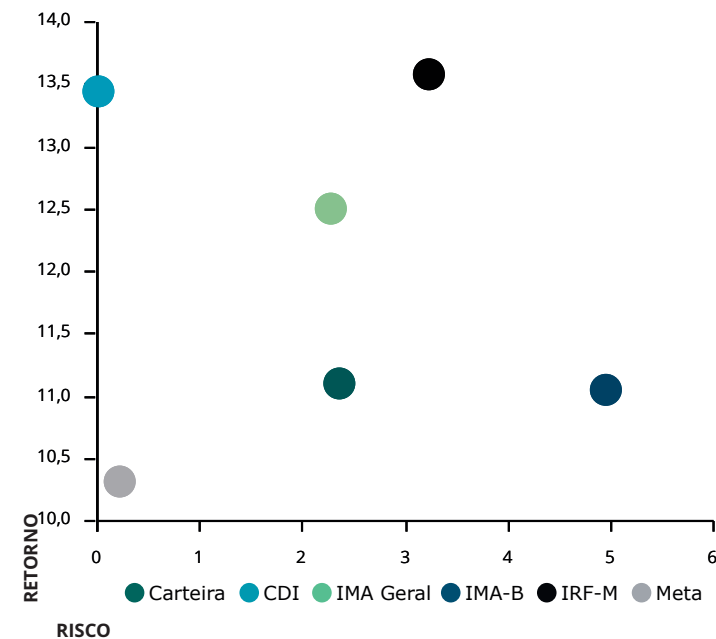
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,6002	1,3306	2,3625
VaR (95%)	2,6323	2,1890	3,8870
Draw-Down	-0,4694	-0,4694	-1,1654
Beta	8,7562	7,3595	10,1151
Tracking Error	0,1008	0,0848	0,1499
Sharpe	-33,4138	-28,0364	-5,5600
Treynor	-0,3847	-0,3193	-0,0818
Alfa de Jensen	-0,0330	-0,0187	-0,0063

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

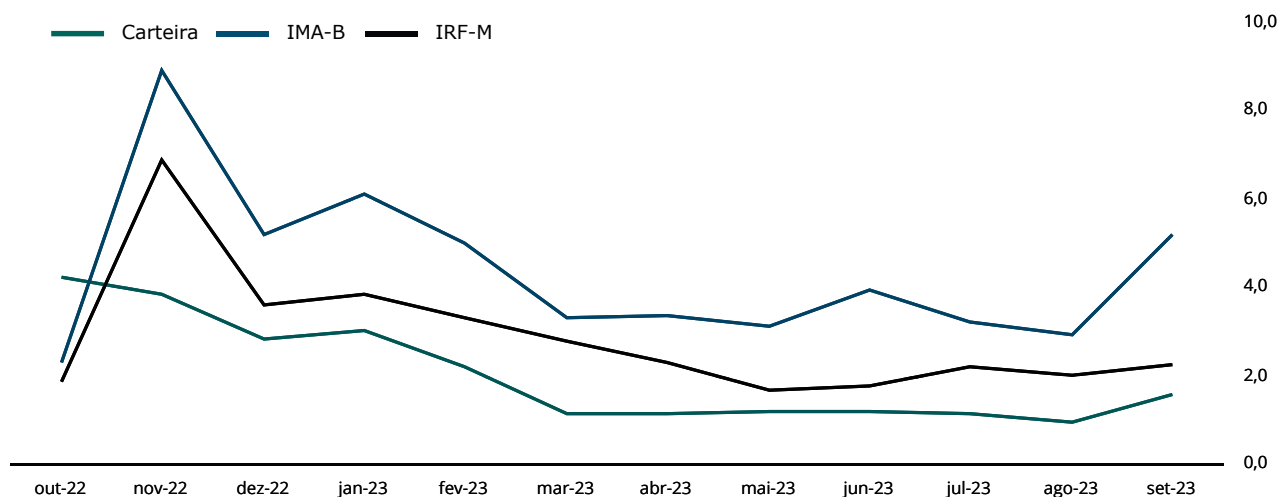
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 50,51% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.226.020,32 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.248.898,08, equivalente a uma queda de 1,16% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	1,68%	-40.812,58	-0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	1,68%	-40.812,58	-0,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	50,51%	-2.226.020,32	-0,49%
IMA-B	11,93%	-1.603.446,57	-0,35%
IMA-B 5	0,47%	-281.480,11	-0,06%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	38,11%	-341.093,64	-0,08%
IMA GERAL	0,09%	-2.739,78	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,77%	-97.520,74	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,80%	-82.365,92	-0,02%
FUNDOS DI	37,26%	653.384,30	0,14%
F. Crédito Privado	1,70%	-92.220,05	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	35,56%	745.604,35	0,16%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	2,25%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	6,64%	-3.452.823,05	-0,76%
Ibov., IBrX e IBRX-50	4,32%	-2.255.119,63	-0,50%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,99%	-566.044,26	-0,12%
Outros RV	1,33%	-631.659,15	-0,14%
TOTAL	100,00%	-5.248.898,08	-1,16%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 58,32% até 90 dias; 41,03% superior a 180 dias; os 0,64% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/09/2023	114.302,41	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
06/09/2023	130.006,11	Aplicação	Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.
28/09/2023	510.289,82	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
29/09/2023	10.609,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/09/2023	5.037.400,79	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa

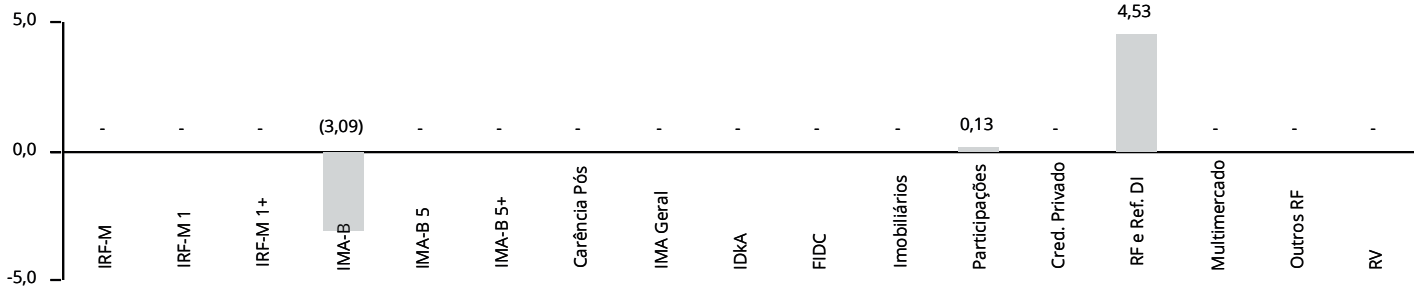
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/09/2023	130.006,11	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
05/09/2023	187.929,94	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
05/09/2023	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
06/09/2023	597.118,43	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
06/09/2023	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
13/09/2023	71.054,83	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/09/2023	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
18/09/2023	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
26/09/2023	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/09/2023	3.079.899,67	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
29/09/2023	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.802.608,33
Resgates	4.236.008,98
Saldo	1.566.599,35

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	106.892.105.428,50	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.495.005.459.533,20	0,01	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	58.621.664.449,02	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	329.151.058.516,82	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	329.151.058.516,82	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	504.290.103.315,37	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	95.340.760.921,04	0,01	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	632.147.573,37	0,39	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	850.789.876.423,86	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	850.789.876.423,86	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	102.406.785.914,74	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	90.764.965,26	2,15	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	62.451.700,99	5,20	✗
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	185.492.654,83	0,59	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.121.676.218,19	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	162.443.809.254,18	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 08/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	32,52%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,08%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	9,21%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	6,50%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	1,32%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	1,09%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,72%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,54%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,43%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,37%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,24%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,22%
Security - 02.295.841/0001-07	0,20%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,16%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,15%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	32,52%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,08%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	9,21%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,59%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	1,32%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,23%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,70%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,43%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,37%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,17%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,16%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	15.259.689.366,93	5,95	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	6.224.655.260,34	1,06	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	307.061.696,92	1,50	2,21	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	923.636.374,46	1,27	0,63	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	915.261.218,92	4,65	2,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.367.605.963,99	0,73	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	210.697.857,72	2,69	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	678.065.608,56	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.816.586.914,15	5,83	0,45	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.368.447.188,06	12,66	0,40	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	241.712.029,52	5,79	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	5.222.821.325,49	2,97	0,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.513.988.203,57	1,68	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.614.661.167,38	0,09	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.357.142.226,13	0,69	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	470.464.896,61	2,67	2,57	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.836.954.249,95	2,69	0,43	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.381.611.780,76	0,92	0,30	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	750.474.102,05	3,60	2,17	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	5.659.427.123,22	5,11	0,41	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.622.162,45	0,20	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.956.686.337,58	1,32	0,30	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	48.831.440,24	0,24	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	65.316.383,53	0,22	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.148.847.623,27	0,24	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	143.889.481,00	0,99	3,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	427.399.345,00	0,17	0,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	640.342.651,56	1,16	0,82	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	628.673.074,03	0,64	0,46	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.385.431.873,10	0,23	0,08	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	147.522.443,02	0,22	0,66	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	153.528.152,83	0,86	2,54	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	87.980.541,48	0,43	2,22	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	1.999.422.357,55	0,83	0,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	693.152.671,17	0,50	0,32	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	219.244.938,37	0,37	0,76	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.581.109,06	0,49	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	72.525.673,84	0,15	0,93	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	130.456.028,19	0,16	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	142.768.023,84	0,22	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	76.385.293,80	0,54	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	242.889.592,01	53,63	100,0	✓
7, I, a	113.140.040,78	24,98	100,0	✓
7, I, b	129.749.551,23	28,65	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	154.962.582,93	34,21	65,0	✓
7, III, a	154.962.582,93	34,21	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	10.204.115,97	2,25	20,0	✓
7, V	7.709.470,79	1,70	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.709.470,79	1,70	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	415.765.761,70	91,79	100,0	✓
8, I	22.387.910,49	4,94	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	22.387.910,49	4,94	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.657.274,63	0,37	10,0	✓
9, III	6.023.700,70	1,33	10,0	✓
ART. 9	7.680.975,33	1,70	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	3.633.897,47	0,80	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	3.633.897,47	0,80	15,0	✓
ART. 11	3.469.939,05	0,77	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	29.491.747,01	6,51	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	452.938.484,04			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✗ Descumpriu-se o disposto no Art. 20 da Resolução CMN 4.963/2021, que impõe um limite de 5 % na concentração do patrimônio gerido pela instituição que atua como gestora dos fundos.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mercado permaneceu cauteloso no mês de setembro, penalizando os ativos de riscos e bolsas mundiais. A renda fixa dos Estados Unidos continuou como uma relevante fonte de atração de capital com a elevação do prêmio de risco dos títulos do Tesouro americano. Ademais, o choque do petróleo trouxe mais um alerta sobre a persistência inflacionária e, por consequência, a necessidade de manter juros elevados por mais tempo.

Nos Estados Unidos, o foco do mercado ainda está sobre o mercado de trabalho e o índice de inflação. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu para 3,7% nos últimos 12 meses, acima do esperado. No entanto, o núcleo da inflação ficou em 4,3%, ante 4,7% em julho. Os dados de inflação proporcionaram uma reação mista sobre as expectativas dos juros.

Por sua vez, o relatório Payroll mostrou que o mercado de trabalho continua apresentando um processo de resiliência, com uma taxa de desemprego em 3,8% e uma variação salarial de 4,3% em 12 meses. O ponto positivo apresentado foi a revisão de dados de junho e julho em que foram retiradas cerca de 110 mil novas vagas. Esse mercado de trabalho forte é reflexo de uma atividade econômica aquecida. A terceira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) no segundo trimestre mostrou um crescimento de 2,1%, mesmo resultado da segunda preliminar. Nesse momento, a perspectiva de mercado reforça a necessidade de juros elevados por mais tempo.

Diante desses resultados, o Federal Reserve (Fed) preferiu manter os juros entre 5,25% e 5,50%, conforme esperado pelo mercado. Contudo, o destaque ficou para o comunicado mais duro sobre a condução futura da política monetária. As autoridades do Fed consideram a possibilidade de mais uma elevação de 0,25 p.p. antes do final do ano e firmar a taxa ideal para promover a ancoragem da inflação a sua meta. Há expectativa de que os resultados desinflacionários sejam mais claros para se iniciar a queda de juros, sugerindo que esse movimento possa ocorrer somente no segundo semestre de 2024.

Na questão fiscal, o mês foi marcado pelo risco de paralisação das agências governamentais, que implicaria em mais uma fragilidade institucional e de governança. Esse efeito corroborou para uma deterioração dos investimentos, mas, no final do mês, foi resolvido parcialmente com o acordo para prorrogar o financiamento até metade de novembro.

Na Zona do Euro, a economia permanece com tendência de enfraquecimento e possibilidade de recessão este ano. A preliminar do PIB do segundo trimestre

apresentou um crescimento de 0,1%, ante preliminar de 0,3%. Os obstáculos persistem com a deterioração da indústria e o menor ritmo do setor de serviços.

A divulgação oficial do CPI subiu 0,5% em agosto e acumula em 12 meses um patamar de 4,3%. A maior contribuição para essa apuração foram os grupos de serviços e alimentação. Apesar da tendência de queda da inflação cheia, a trajetória de desinflação exigirá um maior prazo para atingir a meta. Com uma economia debilitada e um momento de pressão inflacionária, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu pela elevação dos juros em 0,25 ponto percentual, resultando em uma nova taxa de 4,50%. Apesar dos sinais evidentes de um enfraquecimento da economia, a postura do BCE continuou sendo a de trazer a inflação para a meta, sobretudo após a nova projeção de inflação acima de 3% no próximo ano, patamar demasiadamente elevado. Dado todo o contexto do cenário europeu, a perspectiva é uma avaliação isolada das próximas reuniões do BCE, a partir dos próximos resultados das variáveis econômicas.

Os destaques da China foram os diversos estímulos do governo anunciados a fim de fomentar a economia, além da continuidade da preocupação com o setor imobiliário. Os efeitos de sequentes estímulos estão mais presentes na economia e resultaram em melhores apurações nos indicadores da indústria e varejo. Esse breve cenário foi capaz de modificar as expectativas do mercado, de forma que foi concebido uma menor possibilidade da economia chinesa apontar para um movimento de desaceleração.

Um dado positivo que trouxe alívio no mercado chinês foi a redução da pressão deflacionária. O CPI retornou ao território positivo com um avanço de 0,3% em agosto e acumula alta de 0,1% em 12 meses. O Banco Central da China não alterou as taxas básicas de juros, mas ampliou os empréstimos dos bancos regionais, reduziu a taxa de compulsório e forneceu suporte ao yuan.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a taxa Selic em 0,50 ponto percentual e com isso a taxa básica de juros passou para 12,75% ao ano. O resultado ficou dentro do esperado, mas o comunicado trouxe importantes alertas. A primeira observação é a manutenção da estratégia de cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões de acordo com o processo desinflacionário e dessa forma retira a expectativa de aceleração de ritmo. A segunda é a preocupação com uma economia aquecida que pode promover maior resiliência na inflação de serviços e interferir no processo desinflacionário. A terceira análise expressa a relevância da execução das metas fiscais para o processo de ancoragem de inflação, a qual ficou fragilizada com os ruídos e especulações sobre a incapacidade de

o governo cumprir o déficit zero no próximo ano. Por fim, a incerteza do ambiente externo, principalmente China e Estados Unidos, que também pode dificultar o processo desinflacionário.

O mês ficou marcado pelos ruídos fiscais que colaboraram para a deterioração dos investimentos. O mercado se mantém receoso com a postura do governo frente a apresentação do Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2024 associado às metas do arcabouço fiscal. O atual governo não prevê cortes nas despesas e não esconde a pressão por mais gastos. Ademais, a perspectiva do arcabouço fiscal também ficou fragilizada com a sanção da nova âncora fiscal com vetos pelo presidente Lula.

Sobre as contas públicas, o dado da arrecadação federal de agosto apresentou uma queda de 4,14% em termos reais sobre agosto de 2022 e 14,6% sobre julho. A apuração acentua as preocupações sobre a capacidade do governo atingir a meta fiscal de déficit zero, uma vez que persiste o viés de baixa de arrecadação. A redução de arrecadação é um obstáculo para o governo atingir a meta fiscal de déficit zero no próximo ano e, por isso, o Ministério da Fazenda solicitou ao Supremo Tribunal Federal (STF) a alteração das regras para pagamento dos precatórios. Nesse sentido, o mercado poderia entender essa proposta de alteração como uma manobra contábil, pois abriria espaço fiscal no orçamento para mais gastos nos próximos anos.

Sobre os dados econômicos, o IBC-Br de julho trouxe uma surpresa positiva que evidenciou uma economia aquecida e melhores revisões para o PIB deste ano. Em contrapartida, o Monitor do PIB-FGV apontou queda na atividade econômica, justificado pelo lado da demanda a retração de consumo das famílias.

Ao avaliar todo o contexto, apesar de melhores revisões para a economia, entende-se um processo de desaceleração com volatilidade. A produção industrial do país mostrou uma perda de ritmo, enquanto serviços e varejo avançaram no mês.

O mês foi marcado pela alta nas curvas de juros em razão da preocupação com a inflação pressionada e atividade econômica resiliente nos Estados Unidos e as incertezas sobre a dinâmica da economia chinesa. Em alguma magnitude os ruídos fiscais auxiliaram na degradação das expectativas. Apesar da maior volatilidade em setembro, o Ibovespa apresentou uma rentabilidade positiva, mas a renda fixa acompanhou o movimento do mercado externo e dessa forma teve rentabilidade negativa com exceção do CDI.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 2023

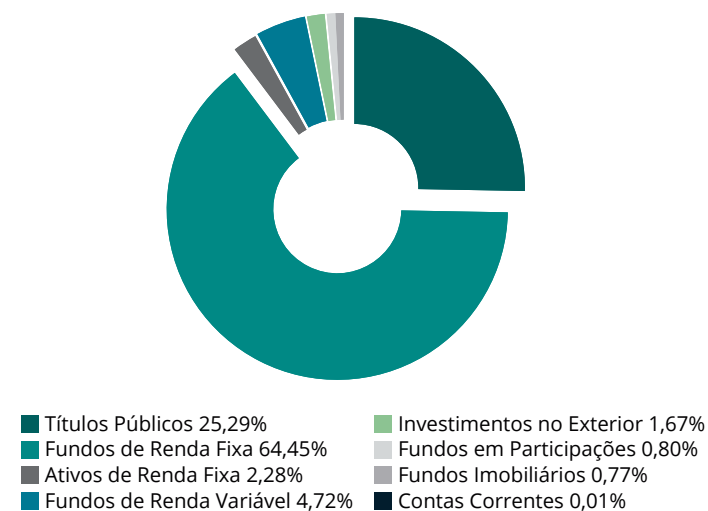


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

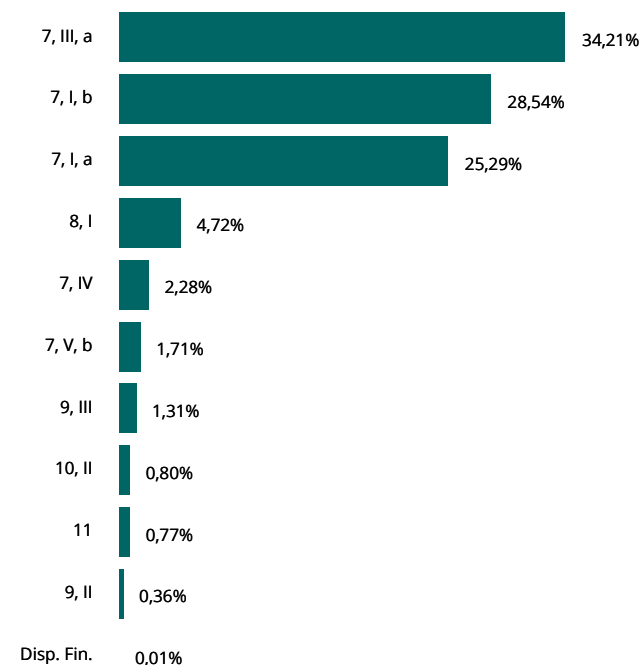
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos	9
Análise do Risco da Carteira	12
Liquidez e Custos das Aplicações	14
Movimentações	16
Enquadramento da Carteira	17
Comentários do Mês	21

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	25,3%	113.950.610,31	113.140.040,78
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,4%	10.911.896,98	10.834.155,24
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,5%	11.221.595,91	11.149.847,82
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,6%	16.353.960,59	16.238.092,06
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,5%	11.198.036,57	11.122.650,92
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,6%	2.542.120,62	2.522.821,89
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	4,6%	20.692.311,74	20.536.046,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,3%	10.513.269,74	10.438.899,90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	4,5%	20.118.250,82	19.976.669,63
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,3%	10.399.167,34	10.320.856,53
FUNDOS DE RENDA FIXA	64,5%	290.434.465,34	292.421.604,95
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,0%	27.243.535,69 ▲	26.963.687,57
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,1%	4.849.771,92	4.783.490,82
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.789.612,23	6.791.609,58
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,3%	5.734.805,64	5.773.973,02
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,6%	20.894.127,92	21.071.738,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.273.950,42	3.296.163,60
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,7%	12.234.942,95	12.182.211,37
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	87.726,66	86.872,54
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,5%	24.681.093,32 ▼	26.389.755,35
Caixa Brasil Referenciado	12,9%	57.930.536,09	57.347.338,44
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	5,9%	26.434.741,42	26.240.362,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,7%	12.005.915,28 ▼	13.431.249,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	7.683.621,40 ▼	7.619.019,89
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,1%	415.408,65	414.345,25
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.115.703,42	3.138.040,65
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,7%	11.965.781,37	12.077.031,07
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,7%	12.278.405,10	12.192.830,61
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	4.218.218,68	4.184.289,97
Safrá FIC Institucional IMA-B	3,6%	16.179.993,24	16.304.615,47
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	5,2%	23.368.047,02	23.141.057,64
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	923.254,31	917.861,21
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1,3%	6.019.373,34	5.961.915,03
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.090.835,37	1.095.993,44
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.015.063,90	1.016.151,99

POR SEGMENTO



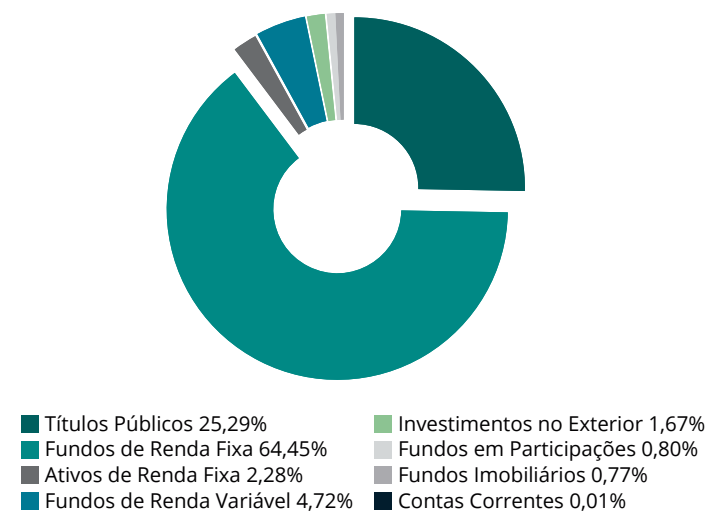
POR TIPO DE ATIVO



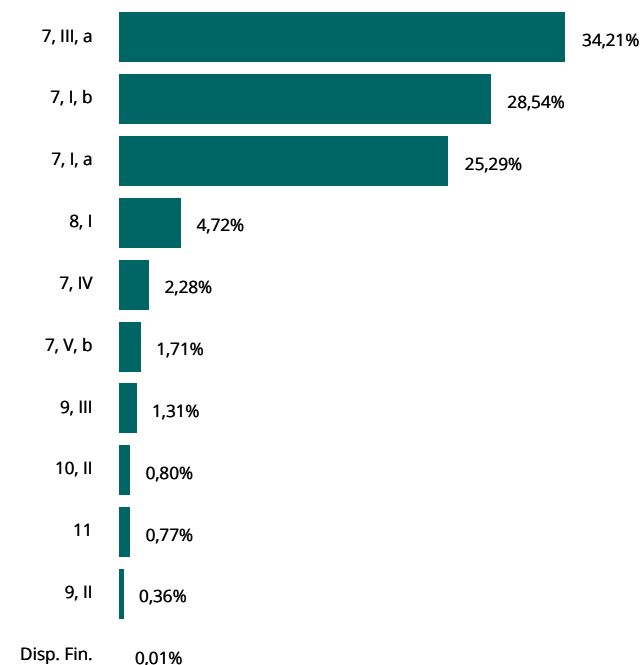
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
ATIVOS DE RENDA FIXA	2,3%	10.289.528,65	10.204.115,97
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	2,3%	10.289.528,65	10.204.115,97
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,7%	21.278.447,53	22.387.910,49
BB FIA Bolsa Americana	0,2%	1.055.133,75	1.074.031,15
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,0%	4.354.958,11	4.490.962,01
Caixa FIA Seguridade	0,2%	773.348,58	762.527,99
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,1%	4.972.882,84	5.275.410,21
Caixa FIC FIA Multigestor	0,6%	2.766.429,48	2.920.851,76
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	995.367,68	1.039.950,24
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	934.681,47	976.532,37
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,8%	3.608.298,27	3.892.318,49
Próprio Capital FIA	0,4%	1.817.347,35	1.955.326,27
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,7%	7.537.541,15	7.680.975,33
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	3.718.764,31	3.771.533,78
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.205.926,70	2.252.166,92
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.612.850,14	1.657.274,63
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,8%	3.613.011,72	3.633.897,47
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.240.818,34	2.242.021,68
BTG FIP Economia Real II	0,1%	660.406,45	675.084,43
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,2%	711.786,93	716.791,36
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.470.584,58	3.469.939,05
Aquilla FII	0,2%	1.001.587,86	1.003.001,17
Haz FII	0,5%	2.468.996,72 ▼	2.466.937,88
CONTAS CORRENTES	0,0%	47.874,22	43.065,61
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	47.874,22	43.065,61
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	450.622.063,50	452.981.549,65

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	6.078.970,59	538.570,83	835.980,00	787.050,27	810.569,53			9.051.141,22
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	1.154.394,48	-	-	-	-			1.154.394,48
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	640.968,41	50.801,93	79.574,87	75.480,49	77.741,74			924.567,44
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	614.166,65	44.306,31	73.080,79	69.917,71	71.748,09			873.219,55
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	957.129,96	75.531,61	118.580,69	112.513,95	115.868,53			1.379.624,74
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	633.721,63	47.892,62	76.979,83	73.336,93	75.385,65			907.316,66
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	124.950,75	13.384,07	20.076,97	18.699,16	19.298,73			196.409,68
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	740.358,82	108.095,69	162.507,81	151.438,47	156.264,95			1.318.665,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	622.120,65	49.832,79	77.078,68	72.232,52	74.369,84			895.634,48
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	166.041,54	94.624,13	146.686,64	137.537,02	141.581,19			686.470,52
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	425.117,70	54.101,68	81.413,72	75.894,02	78.310,81			714.837,93
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58	2.007.545,58	1.081.818,19	1.313.180,14			26.465.128,75
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	238.778,56	-	-	-	-			238.778,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.511.276,47	277.835,80	304.818,63	258.928,45	266.482,46			2.619.341,81
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	82.176,88	-	-	-	-			82.176,88
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	199.784,74	52.820,81	81.645,42	113.594,82	66.281,10			514.126,89
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	415.161,26	64.983,28	55.547,05	37.829,68	(1.997,35)			571.523,92
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	204.213,25	36.049,14	(34.523,93)	(56.766,83)	(39.167,38)			109.804,25
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2.305.651,72	155.639,01	(55.210,81)	(260.116,99)	(177.610,33)			1.968.352,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	336.276,41	24.327,70	(13.409,86)	(32.248,91)	(22.213,18)			292.732,16
BB Previdenciário Títulos Públicos X	646.842,61	128.204,33	109.510,61	131.900,40	52.731,58			1.069.189,53
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	8.963,84	891,01	980,68	843,22	854,12			12.532,87
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1.119.745,93	281.697,19	287.688,03	211.848,87	259.564,96			2.160.544,98
Caixa Brasil Referenciado	4.212.451,86	663.476,07	700.895,97	583.177,93	583.197,65			6.743.199,48
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.596.869,55	131.859,19	201.633,53	188.501,33	194.378,50			2.313.242,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	537.213,52	59.968,86	(51.248,55)	(182.301,29)	(86.803,53)			276.829,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	52.982,12	-	-	-	-			52.982,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	804.384,53	79.153,37	82.937,61	68.649,23	71.529,47			1.106.654,21
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	42.081,75	3.629,90	2.586,42	1.666,53	1.063,40			51.028,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	320.023,29	25.980,30	(10.970,60)	(31.537,36)	(22.337,23)			281.158,40

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58	2.007.545,58	1.081.818,19	1.313.180,14			26.465.128,75
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	614.200,91	131.465,99	(58.200,38)	(154.324,89)	(111.249,70)			421.891,93
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	703.688,62	117.882,41	78.950,46	50.755,47	85.574,49			1.036.851,45
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	255.518,02	43.412,74	43.373,51	31.623,38	33.928,71			407.856,36
Safra FIC Institucional IMA-B	873.822,83	126.126,70	(92.207,77)	(168.016,19)	(124.622,23)			615.103,34
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	1.251.678,36	234.061,48	256.685,79	221.237,51	226.989,38			2.190.652,52
Security Referenciado Crédito Privado	35.946,54	6.350,18	6.761,34	5.766,15	5.393,10			60.217,31
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	190.541,78	61.156,40	67.710,57	58.536,02	57.458,31			435.403,08
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	32.481,04	5.493,30	43.664,11	4.942,26	(5.158,07)			81.422,64
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(11.804,04)	(2.376,02)	(2.072,25)	(2.670,60)	(1.088,09)			(20.011,00)
XP Inflação Referenciado IPCA	748.471,91	23.071,44	-	-	-			771.543,35
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	51.073,18	74.693,24	78.349,55	85.412,68			289.528,65
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	-	51.073,18	74.693,24	78.349,55	85.412,68			289.528,65
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.408.463,89	749.009,97	(1.267.895,29)	(214.439,73)	(1.109.462,96)			565.675,88
BB FIA Bolsa Americana	154.580,29	36.092,95	(8.457,95)	(52.618,91)	(18.897,40)			110.698,98
BB FIA Governança	55.949,37	-	-	-	-			55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	732.676,71	62.333,68	(329.296,50)	(78.381,60)	(136.003,90)			251.328,39
BB FIC FIA Valor	29.866,67	-	-	-	-			29.866,67
Caixa FIA Seguridade	160.567,77	33.226,54	573,15	24.469,43	10.820,59			229.657,48
Caixa FIC FIA Ações Livre	647.351,49	101.876,22	(186.083,89)	(6.395,47)	(302.527,37)			254.220,98
Caixa FIC FIA Multigestor	320.499,38	89.266,91	(144.707,38)	(201,61)	(154.422,28)			110.435,02
Itaú FIC FIA Dunamis	(17.013,38)	27.913,33	(54.236,29)	(2.113,36)	(44.582,56)			(90.032,26)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	(15.914,81)	26.200,37	(50.928,52)	(1.969,10)	(41.850,90)			(84.462,96)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	128.219,82	184.686,42	(386.614,38)	(21.884,91)	(284.020,22)			(379.613,27)
Próprio Capital FIA	211.680,58	187.413,55	(108.143,53)	(75.344,20)	(137.978,92)			77.627,48
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	947.258,68	214.565,12	186.766,60	(305.050,55)	(143.434,18)			900.105,67
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	472.225,82	78.754,24	110.369,75	(139.826,66)	(52.769,47)			468.753,68
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	152.587,48	33.998,96	84.074,98	(64.768,64)	(46.240,22)			159.652,56
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	322.445,38	101.811,92	(7.678,13)	(100.455,25)	(44.424,49)			271.699,43

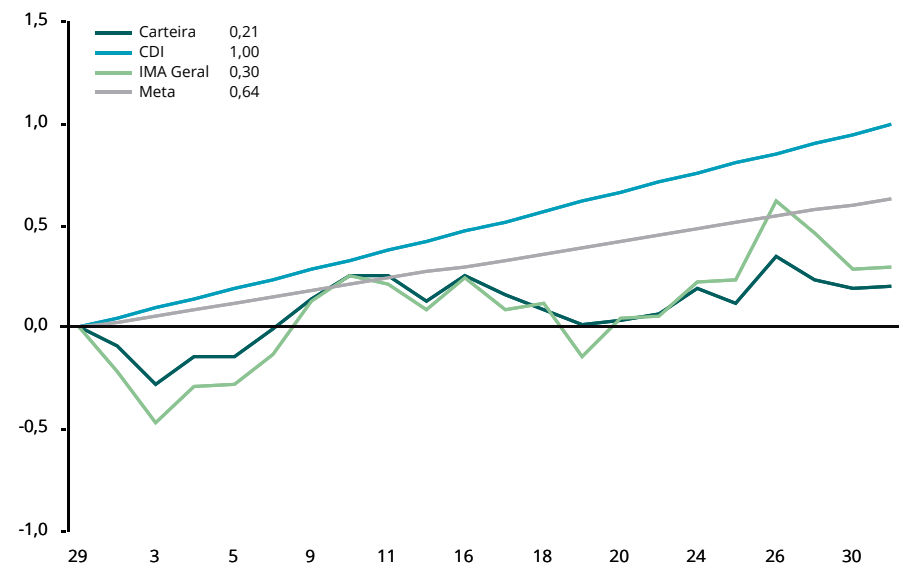
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-	-	-	-			364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-	-	-	-			162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-	-	-	-			94.250,23
Safra SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-	-	-	-			107.837,49
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(109.698,58)	(16.887,75)	(20.999,73)	(21.225,97)	(20.885,75)			(189.697,78)
Brasil Florestal FIC FIP	(7.320,97)	(1.261,94)	(200,53)	(1.220,51)	(1.203,34)			(11.207,29)
BTG FIP Economia Real II	(33.964,54)	(10.830,34)	(16.905,02)	(13.972,48)	(14.677,98)			(90.350,36)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(68.413,07)	(4.795,47)	(3.894,18)	(6.032,98)	(5.004,43)			(88.140,13)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	126.007,17	1.169,09	(1.412,71)	(84.732,85)	3.401,98			44.432,68
Aquilla FII	(15.751,95)	(1.560,42)	(1.515,37)	(1.355,77)	(1.413,31)			(21.596,82)
Haz FII	141.759,12	2.729,51	102,66	(83.377,08)	4.815,29			66.029,50
TOTAL	29.144.781,03	4.270.661,02	1.814.677,69	1.321.768,91	938.781,44			37.490.670,09

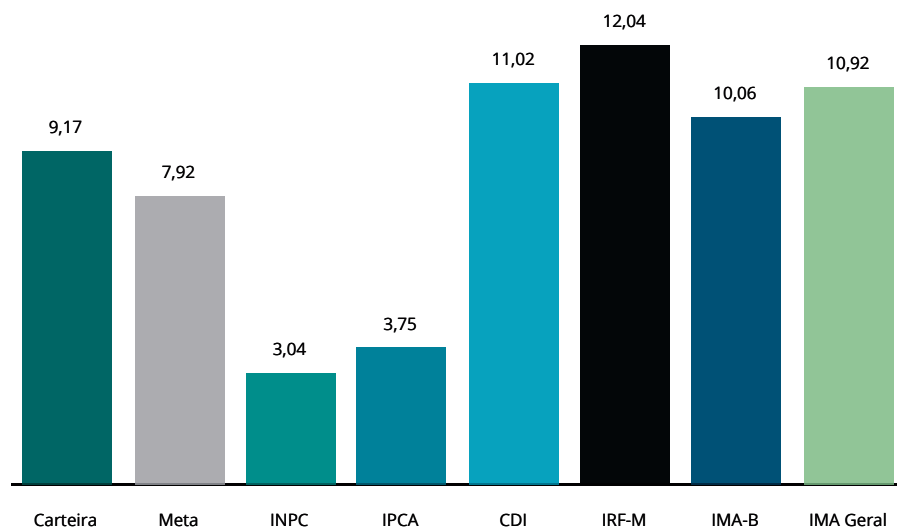
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março	1,26	1,11	1,17	1,86	113	107	68
Abril	1,11	1,01	0,92	1,25	110	121	89
Maiο	1,54	0,63	1,12	1,77	246	137	87
Junho	1,44	0,31	1,07	1,74	459	135	83
Julho	0,97	0,52	1,07	0,98	188	90	99
Agosto	0,41	0,63	1,14	0,63	65	36	64
Setembro	0,30	0,66	0,97	0,18	45	30	165
Outubro	0,21	0,64	1,00	0,30	33	21	70
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,17	7,92	11,02	10,92	116	83	84

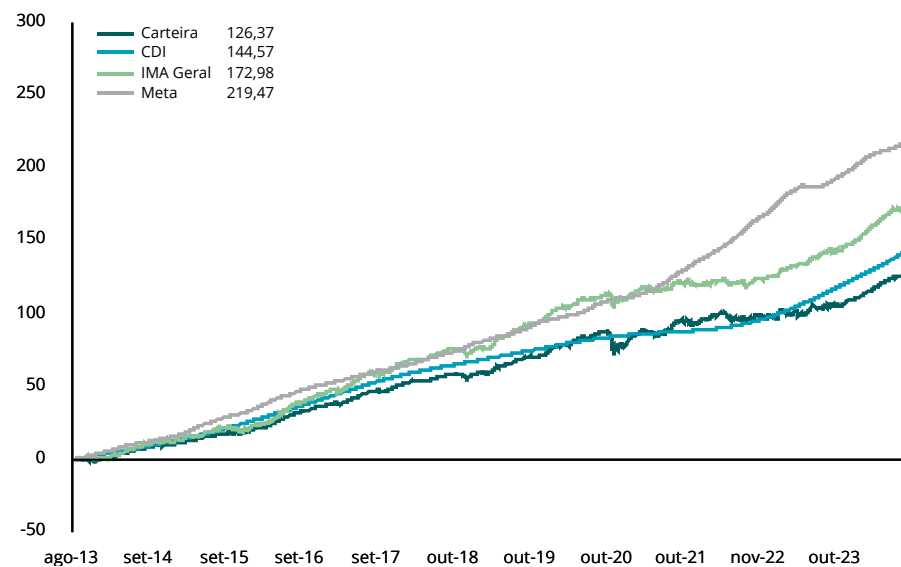
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	0,72	113%	9,08	115%	11,11	112%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	0,64	101%	8,28	105%	10,38	105%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	0,71	112%	9,03	114%	11,07	112%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	0,68	107%	8,65	109%	10,72	108%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	0,76	120%	8,13	103%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	Sem bench	0,76	120%	6,64	84%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	0,71	112%	9,01	114%	11,13	112%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	Sem bench	0,71	112%	3,47	44%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	0,76	119%	7,20	91%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,99	155%	10,95	138%	13,35	135%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	1,39	218%	11,86	150%	14,03	141%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,03	-5%	9,19	116%	9,91	100%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,68	-107%	9,83	124%	8,73	88%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,84	-133%	9,95	126%	8,95	90%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,67	-106%	9,82	124%	8,70	88%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IPCA	0,43	68%	9,26	117%	10,12	102%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	0,98	155%	11,01	139%	13,38	135%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,99	156%	11,24	142%	13,64	137%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,02	160%	11,21	142%	13,65	138%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA	0,74	117%	9,31	118%	11,50	116%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,66	-105%	9,92	125%	8,75	88%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,94	148%	10,95	138%	13,26	134%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,26	40%	10,64	134%	12,00	121%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,71	-112%	9,92	125%	8,67	87%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,92	-145%	9,62	122%	7,74	78%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,70	110%	10,09	127%	11,89	120%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,81	128%	10,70	135%	12,85	130%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,19	4,03	0,31	6,64	-111,22	-12,00	-0,02	-2,78
0,19	3,74	0,31	6,16	-141,18	-13,72	-0,02	-2,58
0,19	4,02	0,31	6,61	-112,84	-12,09	-0,02	-2,77
0,19	3,88	0,31	6,38	-127,28	-12,90	-0,02	-2,67
0,19	-	0,31	-	-91,98	-	-0,01	-
0,19	-	0,31	-	-93,67	-	-0,01	-
0,19	4,02	0,31	6,61	-113,21	-12,06	-0,02	-2,78
0,19	-	0,31	-	-114,78	-	-0,02	-
0,19	-	0,31	-	-94,47	-	-0,01	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,08	0,04	0,13	-21,83	-10,24	0,00	-0,02
3,94	2,04	6,48	3,36	3,32	1,58	-0,59	-0,59
2,05	1,94	3,38	3,19	-31,37	-9,39	-0,34	-1,20
6,43	5,21	10,57	8,56	-13,34	-4,27	-1,17	-3,66
6,79	5,73	11,17	9,42	-14,43	-3,59	-1,22	-3,69
6,44	5,18	10,59	8,53	-13,32	-4,32	-1,18	-3,60
1,09	1,82	1,79	3,00	-29,68	-9,32	-0,21	-1,34
0,03	0,03	0,04	0,05	-25,98	-22,27	0,00	0,00
0,07	0,09	0,11	0,14	0,76	8,99	0,00	0,00
0,03	0,06	0,05	0,11	47,81	13,92	0,00	0,00
0,18	3,79	0,30	6,23	-102,39	-11,81	-0,01	-2,82
6,43	5,22	10,57	8,59	-13,28	-4,22	-1,18	-3,55
0,25	0,37	0,41	0,60	-13,10	-3,37	0,00	-0,02
1,94	1,50	3,19	2,47	-22,74	-5,16	-0,34	-0,82
6,65	5,36	10,93	8,82	-13,20	-4,19	-1,23	-3,62
6,91	5,63	11,37	9,26	-14,39	-4,85	-1,40	-4,23
0,93	0,89	1,53	1,46	-13,61	-9,65	-0,18	-0,30
0,41	0,64	0,68	1,06	-22,57	-5,30	-0,02	-0,17

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,76	-120%	10,11	128%	9,18	93%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	0,98	154%	10,87	137%	13,24	133%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,59	92%	6,98	88%	8,35	84%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,96	152%	11,01	139%	13,36	135%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,47	-74%	-10,63	-134%	-10,02	-101%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,11	-17%	-6,33	-80%	-5,85	-59%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	0,84	132%	2,90	37%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	-1,76	-277%	11,72	148%	12,61	127%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-3,03	-476%	6,12	77%	-7,28	-73%
Caixa FIA Seguridade	Ibov.	1,42	223%	42,24	534%	40,22	406%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-5,73	-902%	5,39	68%	-1,21	-12%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibov.	-5,29	-832%	0,47	6%	-10,82	-109%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibov.	-4,29	-674%	-8,29	-105%	-14,59	-147%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibov.	-4,29	-674%	-8,29	-105%	-14,59	-147%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibov.	-7,30	-1148%	-9,52	-120%	-24,00	-242%
Próprio Capital FIA	Ibov.	-7,06	-1110%	4,46	56%	-8,02	-81%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-1,40	-220%	14,42	182%	16,47	166%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-2,05	-323%	7,80	99%	9,50	96%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibov.	-2,68	-422%	20,26	256%	18,21	184%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,05	-8%	-0,50	-6%	-0,61	-6%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-2,17	-342%	-10,96	-138%	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-0,70	-110%	-4,89	-62%	-8,21	-83%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
6,99	5,11	11,49	8,40	-12,99	-3,91	-1,30	-3,74
0,01	0,03	0,02	0,04	-78,22	-56,11	0,00	0,00
0,10	0,15	0,17	0,25	-293,98	-194,83	0,00	-0,01
0,05	0,04	0,08	0,07	-42,39	-17,29	0,00	0,00
0,36	16,48	0,59	27,10	-299,47	-8,28	-0,54	-16,21
0,17	4,18	0,28	6,87	-479,37	-27,72	-0,13	-6,40
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,44	14,90	23,73	24,52	-14,98	-0,36	-5,79	-8,98
18,87	23,92	31,02	39,35	-14,65	-3,88	-4,60	-22,31
15,10	22,18	24,85	36,51	-2,45	6,82	-2,97	-14,87
19,35	18,75	31,78	30,84	-22,26	-3,93	-5,92	-16,92
17,60	18,56	28,91	30,53	-23,23	-6,79	-5,76	-22,69
13,61	17,40	22,36	28,61	-26,19	-8,66	-5,16	-16,84
13,60	17,39	22,35	28,60	-26,18	-8,66	-5,16	-16,85
23,49	22,02	38,57	36,20	-21,50	-9,87	-8,11	-28,85
21,04	25,79	34,54	42,42	-25,00	-3,73	-7,81	-28,77
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,11	20,68	26,49	34,03	-12,06	0,47	-7,64	-8,89
14,51	19,35	23,84	31,84	-18,13	-1,74	-7,23	-8,41
21,21	21,99	34,86	36,19	-10,61	1,49	-7,25	-11,04
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,05	0,00	0,08	-9.999,99	-1.679,46	-0,06	-0,61
75,52	-	123,82	-	-12,27	-	-13,62	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,14	-22%	-2,11	-27%	-2,41	-24%
Haz FII	Sem bench	0,08	13%	1,86	23%	2,16	22%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,21	33%	9,17	116%	9,47	95%
IPCA		0,24	38%	3,75	47%	4,82	49%
INPC		0,12	19%	3,04	38%	4,14	42%
CDI		1,00	157%	11,02	139%	13,42	135%
IRF-M		0,37	59%	12,04	152%	12,95	131%
IRF-M 1		0,96	150%	11,12	140%	13,48	136%
IRF-M 1+		0,12	19%	12,95	164%	13,15	133%
IMA-B		-0,66	-103%	10,06	127%	8,97	90%
IMA-B 5		-0,31	-49%	8,55	108%	9,21	93%
IMA-B 5+		-0,98	-154%	10,98	139%	8,37	84%
IMA Geral		0,30	47%	10,92	138%	11,71	118%
IDkA 2A		-0,41	-64%	8,53	108%	9,03	91%
IDkA 20A		-1,16	-182%	13,95	176%	7,85	79%
IGCT		-3,51	-552%	3,01	38%	-3,35	-34%
IBrX 50		-2,99	-470%	1,78	23%	-2,99	-30%
Ibovespa		-2,94	-462%	3,11	39%	-2,49	-25%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		0,64		7,92		9,92	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,73	2,09	2,85	3,44	-34,31	-10,65	-0,43	-1,17
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
3,65	3,35	6,01	5,51	-12,70	-0,67	-0,58	-2,43
0,24	0,37	0,39	0,61	-13,34	1,02	0,00	-0,04
5,22	4,94	8,59	8,13	-12,51	-0,14	-0,88	-3,80
6,19	5,18	10,17	8,52	-19,98	-4,72	-1,18	-3,56
2,94	2,31	4,84	3,81	-33,42	-10,27	-0,59	-1,31
9,48	8,02	15,59	13,20	-15,44	-3,34	-1,77	-6,14
2,81	2,38	4,62	3,91	-18,68	-3,96	-0,47	-1,30
2,88	2,54	4,74	4,17	-36,74	-9,77	-0,66	-1,77
15,87	14,18	26,10	23,33	-9,76	-1,80	-3,13	-11,12
15,08	18,90	24,78	31,08	-22,39	-4,76	-3,95	-17,92
14,40	18,70	23,67	30,76	-20,68	-4,70	-3,73	-16,89
14,99	18,72	24,63	30,79	-19,55	-4,52	-3,86	-17,12

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,0921% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,35% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,18% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,4420%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,51%, e o IMA-B de 8,52%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,1654%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,56%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 9,5178% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1330% e -0,1330% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 10,6547% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1475% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

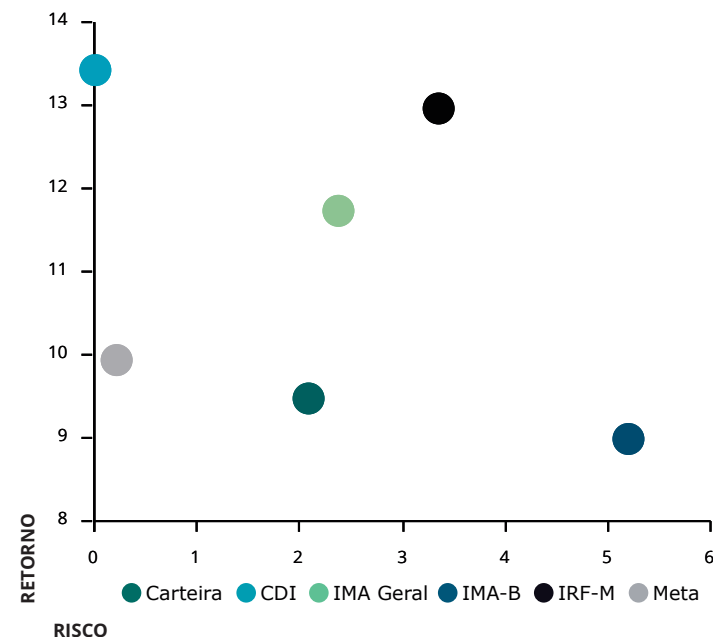
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,7300	1,5023	2,0921
VaR (95%)	2,8458	2,4713	3,4420
Draw-Down	-0,4251	-0,4694	-1,1654
Beta	10,2722	8,7405	9,5178
Tracking Error	0,1090	0,0946	0,1330
Sharpe	-34,3068	-36,0979	-10,6547
Treynor	-0,3640	-0,3908	-0,1475
Alfa de Jensen	-0,0184	-0,0201	-0,0090

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

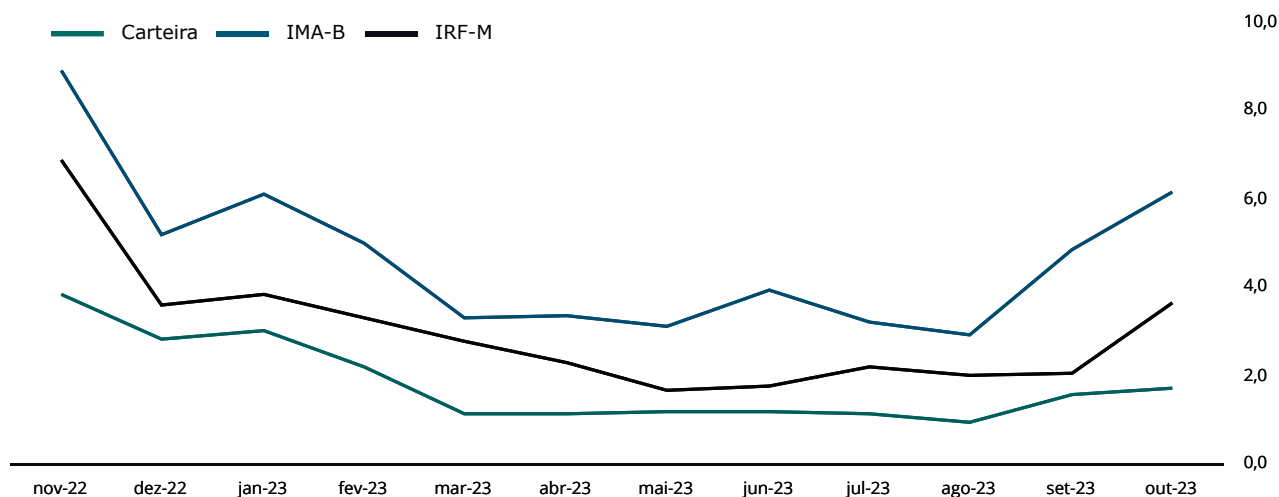
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 50,58% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.176.574,23 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.992.210,66, equivalente a uma queda de 1,11% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	1,71%	-41.158,62	-0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	1,71%	-41.158,62	-0,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	50,58%	-2.176.574,23	-0,48%
IMA-B	11,60%	-1.556.900,25	-0,35%
IMA-B 5	0,47%	-280.648,47	-0,06%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	38,51%	-339.025,51	-0,08%
IMA GERAL	0,09%	-2.746,81	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,77%	-97.564,28	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,80%	-81.475,81	-0,02%
FUNDOS DI	37,37%	681.251,53	0,15%
F. Crédito Privado	1,71%	-92.258,85	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	35,66%	773.510,38	0,17%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	2,28%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	6,40%	-3.273.942,43	-0,73%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,11%	-2.103.946,01	-0,47%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,97%	-548.902,23	-0,12%
Outros RV	1,31%	-621.094,19	-0,14%
TOTAL	100,00%	-4.992.210,66	-1,11%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 57,90% até 90 dias; 41,46% superior a 180 dias; os 0,64% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/10/2023	264.791,44	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
09/10/2023	2.756,46	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/10/2023	5.322,48	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
31/10/2023	10.609,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/10/2023	633.672,61	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa

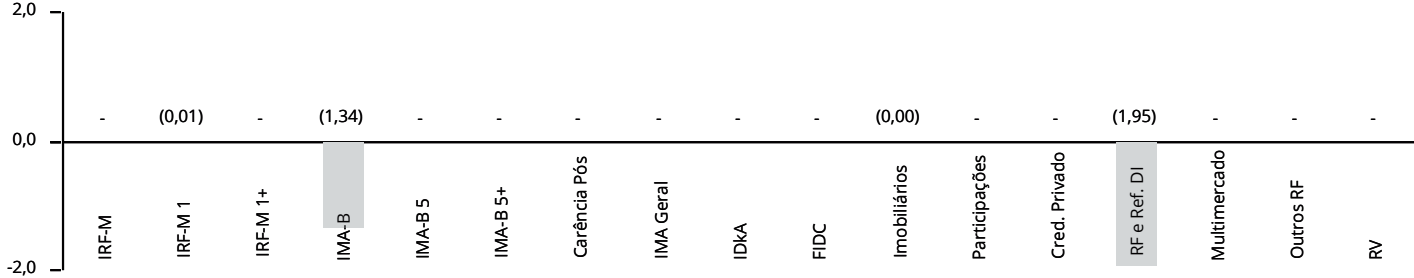
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/10/2023	293.601,38	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
05/10/2023	6.927,96	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
06/10/2023	636.310,29	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
09/10/2023	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
09/10/2023	2.756,45	Proventos	Haz Fil
18/10/2023	65.573,49	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
26/10/2023	2.872.013,52	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
26/10/2023	328.100,46	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
31/10/2023	4.944,84	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	917.152,19
Resgates	4.220.228,39
Saldo	3.303.076,20

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	101.942.082.476,67	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	14.941.342.014.779,10	0,00	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	59.673.347.887,77	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	330.540.052.127,22	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	330.540.052.127,22	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	501.666.967.532,41	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	95.916.049.561,88	0,01	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	628.805.738,09	0,39	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	848.754.378.412,58	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	848.754.378.412,58	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	112.176.775.843,82	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	87.980.541,48	2,07	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	59.581.030,31	5,44	✗
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	528.751.468,42	0,21	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.620.758.382,85	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	163.955.483.854,51	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 09/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	32,07%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,18%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	9,27%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	4,68%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	2,86%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	1,34%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,72%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,55%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,40%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,36%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,24%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,23%
Security - 02.295.841/0001-07	0,20%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,16%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,15%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	32,07%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,18%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	9,27%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,55%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	1,34%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,24%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,70%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,40%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,36%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,17%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,16%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	15.296.039.303,73	6,05	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	6.569.325.723,06	1,08	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	306.949.686,44	1,51	2,21	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	906.861.937,86	1,27	0,63	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	909.559.521,82	4,64	2,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.052.854.726,15	0,73	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	211.609.878,58	2,72	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	782.687.198,40	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.784.928.154,82	5,48	0,43	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.076.402.461,33	12,86	0,41	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	243.502.538,39	5,87	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	5.036.600.197,80	2,66	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.795.296.699,71	1,71	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.136.324.306,86	0,09	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.238.456.183,31	0,69	0,25	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	471.797.994,42	2,66	2,54	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.609.317.950,67	2,73	0,47	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.249.572.305,42	0,94	0,34	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	526.680.332,79	3,59	3,07	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	5.675.102.267,41	5,19	0,41	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.684.575,36	0,20	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.956.756.289,21	1,34	0,31	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	48.601.625,35	0,24	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	65.246.442,75	0,23	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.089.375.893,71	0,23	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	138.179.934,25	0,97	3,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	414.600.867,81	0,17	0,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	609.797.664,87	1,10	0,82	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	586.219.451,06	0,61	0,47	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.245.165.684,45	0,22	0,08	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	142.620.118,52	0,21	0,66	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	137.339.469,08	0,80	2,63	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	81.192.582,77	0,40	2,24	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	1.935.277.303,73	0,83	0,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	624.028.529,44	0,49	0,35	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	209.993.239,85	0,36	0,77	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.566.305,70	0,50	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	121.751.142,70	0,15	0,54	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	129.545.221,76	0,16	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	142.566.851,88	0,22	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	76.449.042,93	0,55	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	242.548.458,61	53,83	100,0	✓
7, I, a	113.950.610,31	25,29	100,0	✓
7, I, b	128.597.848,30	28,54	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	154.123.750,50	34,21	65,0	✓
7, III, a	154.123.750,50	34,21	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	10.289.528,65	2,28	20,0	✓
7, V	7.712.866,54	1,71	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.712.866,54	1,71	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	414.674.604,30	92,03	100,0	✓
8, I	21.278.447,53	4,72	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	21.278.447,53	4,72	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.612.850,14	0,36	10,0	✓
9, III	5.924.691,01	1,31	10,0	✓
ART. 9	7.537.541,15	1,67	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	3.613.011,72	0,80	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	3.613.011,72	0,80	15,0	✓
ART. 11	3.470.584,58	0,77	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	28.362.043,83	6,29	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	450.574.189,28			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✗ Descumpriu-se o disposto no Art. 20 da Resolução CMN 4.963/2021, que impõe um limite de 5 % na concentração do patrimônio gerido pela instituição que atua como gestora dos fundos.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mês de outubro apresentou a continuidade da aversão ao risco, proporcionando um declínio na rentabilidade dos ativos financeiros pelo mundo. Ademais, o conflito entre Israel e Hamas refletiu em mais volatilidade no preço do petróleo e, consequentemente, em novos riscos sobre a inflação, que, por sua vez, trouxe mais cautela na atuação dos principais bancos centrais do mundo.

Nos Estados Unidos, os indicadores de atividade econômica apresentaram um desempenho acima do esperado. A principal evidência dessa constatação foi a preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) do terceiro trimestre que cresceu 4,9%. O impulso de crescimento entre os trimestres confirmou a expansão fiscal e reforça a resiliência do consumo e mercado de trabalho.

Sobre os dados do mercado de trabalho, os principais relatórios de criação de emprego consolidaram a necessidade de manter a taxa básica de juros americana elevada por mais tempo. O relatório Payroll trouxe bastante volatilidade no mercado após apresentar a geração de 336 mil empregos em setembro. Em consonância, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu 0,4% e se manteve em 3,7% na taxa anual. O CPI de setembro é um lembrete de que a estabilidade dos preços exigirá mais tempo para ancoragem na meta de inflação, principal objetivo do Federal Reserve (Fed).

O campo fiscal americano foi um tema preocupante que alertou o mercado, após o presidente da Câmara dos Representantes ser destituído do cargo em meio às discussões sobre o orçamento governamental. Observou-se a elevação dos gastos do governo com a emissão de mais dívidas, que causou bastante volatilidade no prêmio deste ativo e deteriorou em margem os investimentos em mercado emergentes, principalmente no Brasil.

Neste contexto, o Fed reconheceu a resiliência econômica, mas também destacou a temporalidade dos efeitos do aperto monetário. Por essa razão, a taxa de juros ficou inalterada em sua última reunião.

Em contrapartida, os dados de atividade na Zona do Euro continuam indicando uma fragilidade em sua economia após a divulgação de queda de 0,1% na preliminar do PIB do terceiro trimestre. Por sua vez, a preliminar do CPI cresceu apenas 0,1% em outubro e acumula 2,9% em 12 meses. O núcleo da inflação permanece pressionado, uma vez que a queda expressiva do índice cheio advém da queda do preço de energia. Diante desse cenário, confirmou-se uma abordagem mais suave sobre os juros pelo Banco Central Europeu.

Em um ambiente de economia enfraquecida e inflação cheia apresentando sinais de arrefecimento, o BCE optou por manter a taxa de juros inalteradas em 4,5% ao ano. A presidente do BCE, Christine Lagarde, enfatizou que os próximos movimentos da estratégia da política monetária vão depender dos resultados futuros dos indicadores econômicos.

Por outro lado, a China apresentou dados positivos de uma forma geral, com expansão dos indicadores tanto em indústria quanto em serviço. Os estímulos aplicados pelo governo devem permanecer como foco da recuperação da economia, dado que o rendimento disponível para as famílias está reduzido, além de outros riscos substanciais, como o mercado imobiliário.

Outro indicativo dos incentivos governamentais pode ser observado pelo PIB do terceiro trimestre que cresceu 4,9% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior e 1,3% em relação ao segundo trimestre do mesmo ano. Por isso, há perspectiva de que o país consiga atingir a meta de crescimento de 5% neste ano.

No entanto, o indicador de inflação ficou inalterado em setembro em relação ao mesmo período do ano anterior. Dessa maneira, o mercado permaneceu orientado para maior prudência nos ativos de risco, dado todo o contexto interno da economia chinesa e externo.

A economia brasileira apresentou dados de atividade abaixo do esperado. A indústria do país denotou uma variação positiva de 0,4% em agosto, mas o crescimento ocorreu principalmente devido à fraca base de comparação entre os meses anteriores. O setor de serviços recuou 0,9%, após acumular um crescimento de 2,1% no período entre maio e julho. Por fim, o varejo teve queda de 0,2%, justificada por problemas financeiros e a redução no número de lojas.

De forma consolidada, o indicador IBC-Br de agosto reforça o processo de desaceleração da economia. Dado o contexto da temporalidade dos efeitos de uma política monetária, é um efeito saudável da normalização do cenário econômico.

No mercado de trabalho, a taxa de desocupação da população ficou em 7,7% no terceiro trimestre, resultado induzido pelo crescimento expressivo no número de pessoas trabalhando e pela retração de pessoas buscando trabalho. Corroborando para este resultado, o Novo Caged registrou a criação de mais de 211 mil novos empregos e menor variação salarial. Fica evidente que o Brasil apresenta uma economia aquecida, mas a perspectiva é que ocorra uma desaceleração do ritmo de crescimento neste ano.

O Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu por unanimidade reduzir a taxa Selic em 0,50 ponto percentual, conforme esperado. Dessa forma, a taxa básica de juros passou para 12,25% e caso o cenário desinflacionário permaneça nos próximos meses, a autoridade monetária já considera a continuidade do ritmo de cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões. O alerta do Copom está relacionado à perseguição das metas fiscais pelo governo, uma vez que as recentes incertezas com as contas públicas podem consolidar no mercado as expectativas por uma Selic terminal mais alta.

No campo fiscal, o mercado acompanhou a preocupação do governo em adquirir maneiras de elevar a arrecadação, com a finalidade de atingir a meta fiscal do novo arcabouço no próximo ano. Ademais, o principal ruído foi a declaração do presidente Lula no final do mês, em que ele afirmou que não buscará atingir a meta fiscal de déficit zero no próximo ano. Ainda que o investidor considerasse a meta zero ambiciosa e projetasse déficit primário em torno de 0,70% do PIB, esperava-se um esforço da equipe econômica em perseguir a meta.

O comunicado do Ministro Haddad também contribuiu para deteriorar a perspectiva de mercado, após as tentativas de esquivar das perguntas comprometedoras a respeito dos compromissos orçamentários do próximo ano. Haddad apresenta uma preocupação com a queda de arrecadação e deve trabalhar para o atingimento da meta fiscal de déficit zero, alvo também defendido pelo presidente da Câmara e do Senado.

A aversão ao risco determinou a rentabilidade dos ativos de risco em outubro. Os ativos brasileiros acompanharam o movimento global, com o Ibovespa apresentando queda e os juros futuros denotando alta.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

NOVEMBRO - 2023

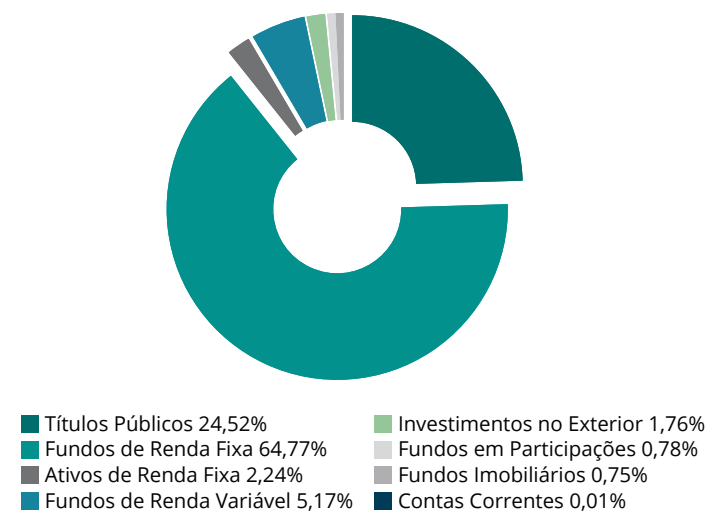


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

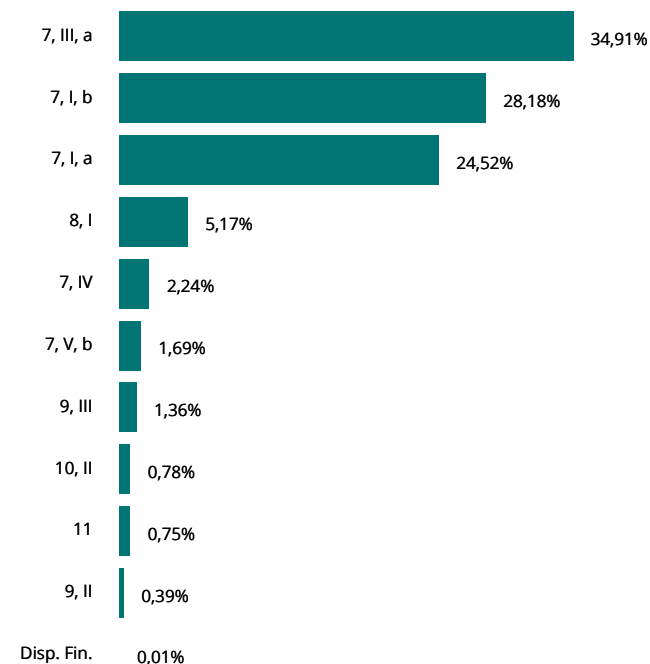
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Liquidez e Custos das Aplicações	15
Movimentações	17
Enquadramento da Carteira	18
Comentários do Mês	22

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	24,5%	113.360.758,56	113.950.610,31
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,3%	10.676.396,86 ▼	10.911.896,98
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,4%	10.994.400,45 ▼	11.221.595,91
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,5%	16.002.232,00 ▼	16.353.960,59
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,4%	10.964.549,42 ▼	11.198.036,57
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,6%	2.560.929,76	2.542.120,62
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	4,5%	20.844.611,11	20.692.311,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,3%	10.585.800,55	10.513.269,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	4,4%	20.256.347,92	20.118.250,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,3%	10.475.490,49	10.399.167,34
FUNDOS DE RENDA FIXA	64,8%	299.454.665,90	290.434.465,34
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,9%	27.503.276,65 ▲	27.243.535,69
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1,7%	8.057.660,52 ▲	4.849.771,92
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.884.938,47	6.789.612,23
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,3%	5.883.695,62	5.734.805,64
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,6%	21.459.308,63	20.894.127,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.359.326,34	3.273.950,42
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,7%	12.330.749,30	12.234.942,95
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,6%	2.756.708,68 ▲	-
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	88.518,54	87.726,66
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	6,0%	27.577.443,02 ▲	24.681.093,32
Caixa Brasil Referenciado	12,0%	55.327.701,83 ▼	57.930.536,09
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	5,8%	26.624.124,97	26.434.741,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,6%	11.946.422,97 ▼	12.005.915,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,7%	7.758.364,17 ▼	7.683.621,40
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,1%	421.369,15	415.408,65
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.198.841,21	3.115.703,42
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,7%	12.275.500,71	11.965.781,37
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,7%	12.427.909,03	12.278.405,10
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	4.250.243,80	4.218.218,68
Safrá FIC Institucional IMA-B	3,6%	16.636.509,84	16.179.993,24
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	5,1%	23.576.194,17	23.368.047,02
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	928.383,26	923.254,31

POR SEGMENTO

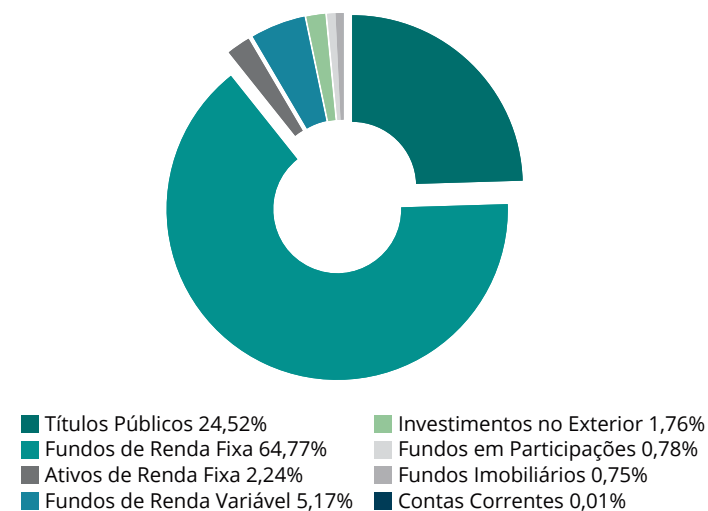


POR TIPO DE ATIVO

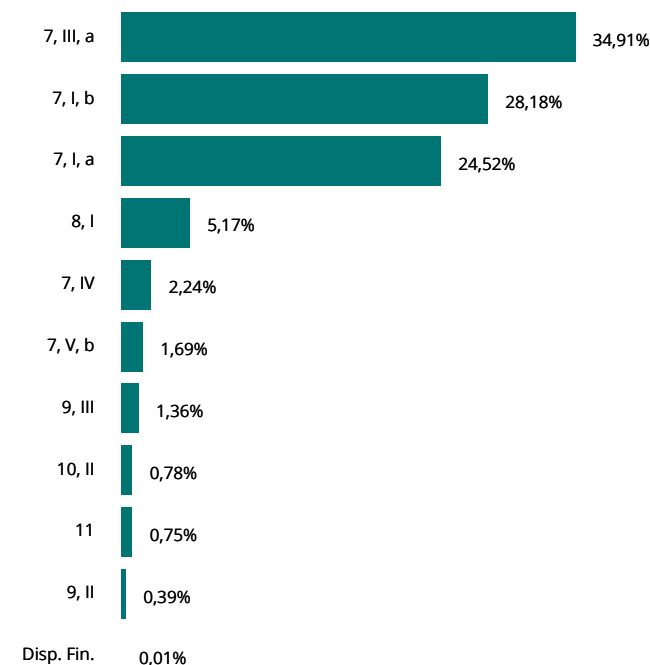


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	64,8%	299.454.665,90	290.434.465,34
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1,3%	6.073.275,91	6.019.373,34
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.095.087,13	1.090.835,37
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	1.013.111,98	1.015.063,90
ATIVOS DE RENDA FIXA	2,2%	10.370.878,13	10.289.528,65
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	2,2%	10.370.878,13	10.289.528,65
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,2%	23.921.052,68	21.278.447,53
BB FIA Bolsa Americana	0,2%	1.146.219,18	1.055.133,75
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,1%	5.050.018,30	4.354.958,11
Caixa FIA Seguridade	0,2%	815.904,26	773.348,58
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,2%	5.658.694,54	4.972.882,84
Caixa FIC FIA Multigestor	0,7%	3.060.293,15	2.766.429,48
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	1.126.786,26	995.367,68
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	1.057.999,50	934.681,47
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,9%	4.026.627,72	3.608.298,27
Próprio Capital FIA	0,4%	1.978.509,77	1.817.347,35
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,8%	8.115.025,83	7.537.541,15
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,9%	3.957.528,56	3.718.764,31
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.343.531,80	2.205.926,70
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.813.965,47	1.612.850,14
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,8%	3.593.003,38	3.613.011,72
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.239.644,94	2.240.818,34
BTG FIP Economia Real II	0,1%	646.404,92	660.406,45
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,2%	706.953,52	711.786,93
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.472.562,10	3.470.584,58
Aquilla FII	0,2%	1.000.071,83	1.001.587,86
Haz FII	0,5%	2.472.490,27	2.468.996,72
CONTAS CORRENTES	0,0%	34.649,83	47.874,22
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

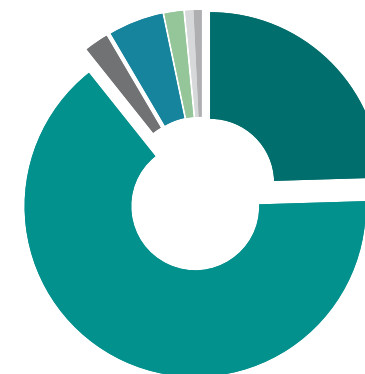


DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
CONTAS CORRENTES	0,0%	34.649,83	47.874,22
Caixa Econômica Federal	0,0%	34.649,83	47.874,22
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	462.322.596,41	450.622.063,50

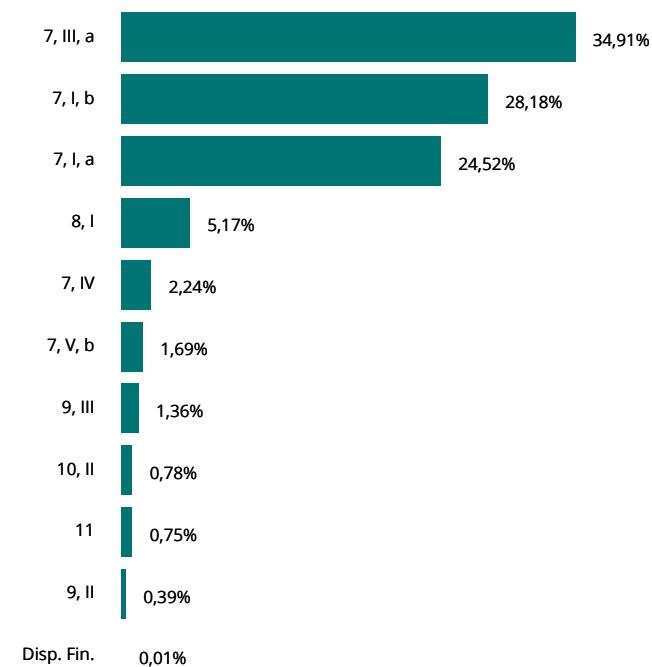
 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 24,52% Investimentos no Exterior 1,76%
 Fundos de Renda Fixa 64,77% Fundos em Participações 0,78%
 Ativos de Renda Fixa 2,24% Fundos Imobiliários 0,75%
 Fundos de Renda Variável 5,17% Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	6.078.970,59	538.570,83	835.980,00	787.050,27	810.569,53	785.564,07		9.836.705,29
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	1.154.394,48	-	-	-	-	-		1.154.394,48
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	640.968,41	50.801,93	79.574,87	75.480,49	77.741,74	74.657,13		999.224,57
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	614.166,65	44.306,31	73.080,79	69.917,71	71.748,09	69.064,98		942.284,53
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	957.129,96	75.531,61	118.580,69	112.513,95	115.868,53	111.293,64		1.490.918,38
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	633.721,63	47.892,62	76.979,83	73.336,93	75.385,65	72.488,75		979.805,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	124.950,75	13.384,07	20.076,97	18.699,16	19.298,73	18.809,14		215.218,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	740.358,82	108.095,69	162.507,81	151.438,47	156.264,95	152.299,37		1.470.965,11
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	622.120,65	49.832,79	77.078,68	72.232,52	74.369,84	72.530,81		968.165,29
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	166.041,54	94.624,13	146.686,64	137.537,02	141.581,19	138.097,10		824.567,62
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	425.117,70	54.101,68	81.413,72	75.894,02	78.310,81	76.323,15		791.161,08
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58	2.007.545,58	1.081.818,19	1.313.180,14	3.887.755,50		30.352.884,25
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	238.778,56	-	-	-	-	-		238.778,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.511.276,47	277.835,80	304.818,63	258.928,45	266.482,46	249.131,76		2.868.473,57
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	82.176,88	-	-	-	-	-		82.176,88
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	199.784,74	52.820,81	81.645,42	113.594,82	66.281,10	(62.512,87)		451.614,02
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	415.161,26	64.983,28	55.547,05	37.829,68	(1.997,35)	95.326,24		666.850,16
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	204.213,25	36.049,14	(34.523,93)	(56.766,83)	(39.167,38)	148.889,98		258.694,23
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2.305.651,72	155.639,01	(55.210,81)	(260.116,99)	(177.610,33)	565.180,71		2.533.533,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	336.276,41	24.327,70	(13.409,86)	(32.248,91)	(22.213,18)	85.375,92		378.108,08
BB Previdenciário Títulos Públicos X	646.842,61	128.204,33	109.510,61	131.900,40	52.731,58	95.806,35		1.164.995,88
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	-	-	-	-	-	19.733,33		19.733,33
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	8.963,84	891,01	980,68	843,22	854,12	791,88		13.324,75
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1.119.745,93	281.697,19	287.688,03	211.848,87	259.564,96	258.228,81		2.418.773,79
Caixa Brasil Referenciado	4.212.451,86	663.476,07	700.895,97	583.177,93	583.197,65	553.257,84		7.296.457,32
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.596.869,55	131.859,19	201.633,53	188.501,33	194.378,50	189.383,55		2.502.625,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	537.213,52	59.968,86	(51.248,55)	(182.301,29)	(86.803,53)	308.030,22		584.859,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	52.982,12	-	-	-	-	-		52.982,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	804.384,53	79.153,37	82.937,61	68.649,23	71.529,47	74.789,99		1.181.444,20
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	42.081,75	3.629,90	2.586,42	1.666,53	1.063,40	5.960,50		56.988,50
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	320.023,29	25.980,30	(10.970,60)	(31.537,36)	(22.337,23)	83.137,79		364.296,19
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	614.200,91	131.465,99	(58.200,38)	(154.324,89)	(111.249,70)	309.719,34		731.611,27
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	703.688,62	117.882,41	78.950,46	50.755,47	85.574,49	149.503,93		1.186.355,38

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58	2.007.545,58	1.081.818,19	1.313.180,14	3.887.755,50		30.352.884,25
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	255.518,02	43.412,74	43.373,51	31.623,38	33.928,71	32.025,12		439.881,48
Safrá FIC Institucional IMA-B	873.822,83	126.126,70	(92.207,77)	(168.016,19)	(124.622,23)	456.516,60		1.071.619,94
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	1.251.678,36	234.061,48	256.685,79	221.237,51	226.989,38	208.147,15		2.398.799,67
Security Referenciado Crédito Privado	35.946,54	6.350,18	6.761,34	5.766,15	5.393,10	5.128,95		65.346,26
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	190.541,78	61.156,40	67.710,57	58.536,02	57.458,31	53.902,57		489.305,65
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	32.481,04	5.493,30	43.664,11	4.942,26	(5.158,07)	4.251,76		85.674,40
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(11.804,04)	(2.376,02)	(2.072,25)	(2.670,60)	(1.088,09)	(1.951,92)		(21.962,92)
XP Inflação Referenciado IPCA	748.471,91	23.071,44	-	-	-	-		771.543,35
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	51.073,18	74.693,24	78.349,55	85.412,68	81.349,48		370.878,13
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	-	51.073,18	74.693,24	78.349,55	85.412,68	81.349,48		370.878,13
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.408.463,89	749.009,97	(1.267.895,29)	(214.439,73)	(1.109.462,96)	2.642.605,15		3.208.281,03
BB FIA Bolsa Americana	154.580,29	36.092,95	(8.457,95)	(52.618,91)	(18.897,40)	91.085,43		201.784,41
BB FIA Governança	55.949,37	-	-	-	-	-		55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	732.676,71	62.333,68	(329.296,50)	(78.381,60)	(136.003,90)	695.060,19		946.388,58
BB FIC FIA Valor	29.866,67	-	-	-	-	-		29.866,67
Caixa FIA Seguridade	160.567,77	33.226,54	573,15	24.469,43	10.820,59	42.555,68		272.213,16
Caixa FIC FIA Ações Livre	647.351,49	101.876,22	(186.083,89)	(6.395,47)	(302.527,37)	685.811,70		940.032,68
Caixa FIC FIA Multigestor	320.499,38	89.266,91	(144.707,38)	(201,61)	(154.422,28)	293.863,67		404.298,69
Itaú FIC FIA Dunamis	(17.013,38)	27.913,33	(54.236,29)	(2.113,36)	(44.582,56)	131.418,58		41.386,32
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	(15.914,81)	26.200,37	(50.928,52)	(1.969,10)	(41.850,90)	123.318,03		38.855,07
Itaú FIC FIA Momento 30 II	128.219,82	184.686,42	(386.614,38)	(21.884,91)	(284.020,22)	418.329,45		38.716,18
Próprio Capital FIA	211.680,58	187.413,55	(108.143,53)	(75.344,20)	(137.978,92)	161.162,42		238.789,90
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	947.258,68	214.565,12	186.766,60	(305.050,55)	(143.434,18)	577.484,68		1.477.590,35
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	472.225,82	78.754,24	110.369,75	(139.826,66)	(52.769,47)	238.764,25		707.517,93
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	152.587,48	33.998,96	84.074,98	(64.768,64)	(46.240,22)	137.605,10		297.257,66
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	322.445,38	101.811,92	(7.678,13)	(100.455,25)	(44.424,49)	201.115,33		472.814,76
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-	-	-	-	-		364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-	-	-	-	-		162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-	-	-	-	-		94.250,23
Safrá SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-	-	-	-	-		107.837,49

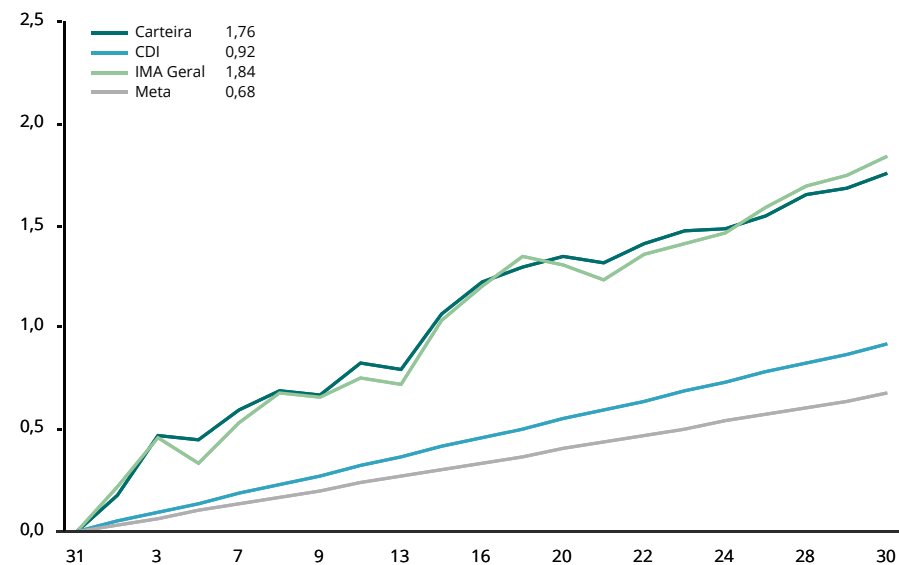
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(109.698,58)	(16.887,75)	(20.999,73)	(21.225,97)	(20.885,75)	(20.008,34)		(209.706,12)
Brasil Florestal FIC FIP	(7.320,97)	(1.261,94)	(200,53)	(1.220,51)	(1.203,34)	(1.173,40)		(12.380,69)
BTG FIP Economia Real II	(33.964,54)	(10.830,34)	(16.905,02)	(13.972,48)	(14.677,98)	(14.001,53)		(104.351,89)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(68.413,07)	(4.795,47)	(3.894,18)	(6.032,98)	(5.004,43)	(4.833,41)		(92.973,54)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	126.007,17	1.169,09	(1.412,71)	(84.732,85)	3.401,98	1.977,52		46.410,20
Aquilla FII	(15.751,95)	(1.560,42)	(1.515,37)	(1.355,77)	(1.413,31)	(1.516,03)		(23.112,85)
Haz FII	141.759,12	2.729,51	102,66	(83.377,08)	4.815,29	3.493,55		69.523,05
TOTAL	29.144.781,03	4.270.661,02	1.814.677,69	1.321.768,91	938.781,44	7.956.728,06		45.447.398,15

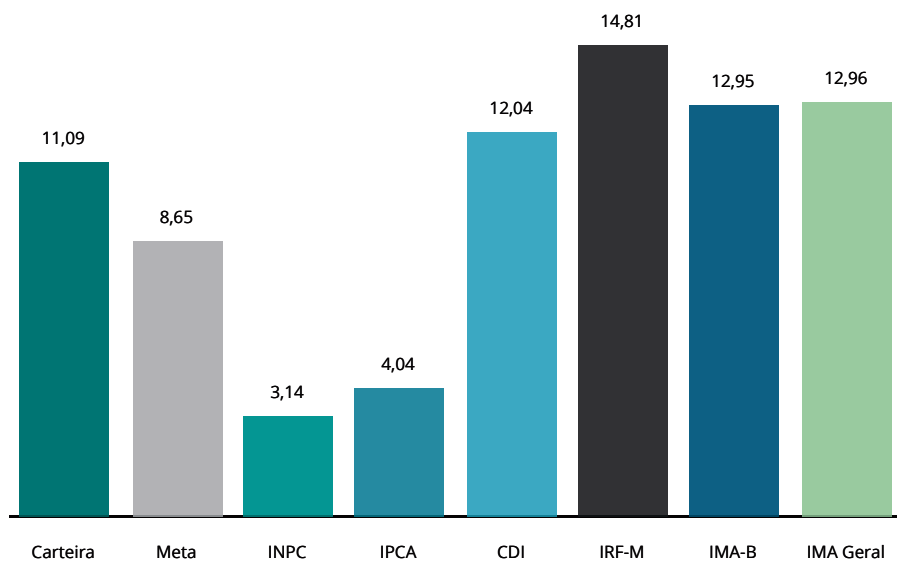
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março	1,26	1,11	1,17	1,86	113	107	68
Abril	1,11	1,01	0,92	1,25	110	121	89
Maiο	1,54	0,63	1,12	1,77	246	137	87
Junho	1,44	0,31	1,07	1,74	459	135	83
Julho	0,97	0,52	1,07	0,98	188	90	99
Agosto	0,41	0,63	1,14	0,63	65	36	64
Setembro	0,30	0,66	0,97	0,18	45	30	165
Outubro	0,21	0,64	1,00	0,30	33	21	70
Novembro	1,76	0,68	0,92	1,84	260	192	95
Dezembro							
TOTAL	11,09	8,65	12,04	12,96	128	92	86

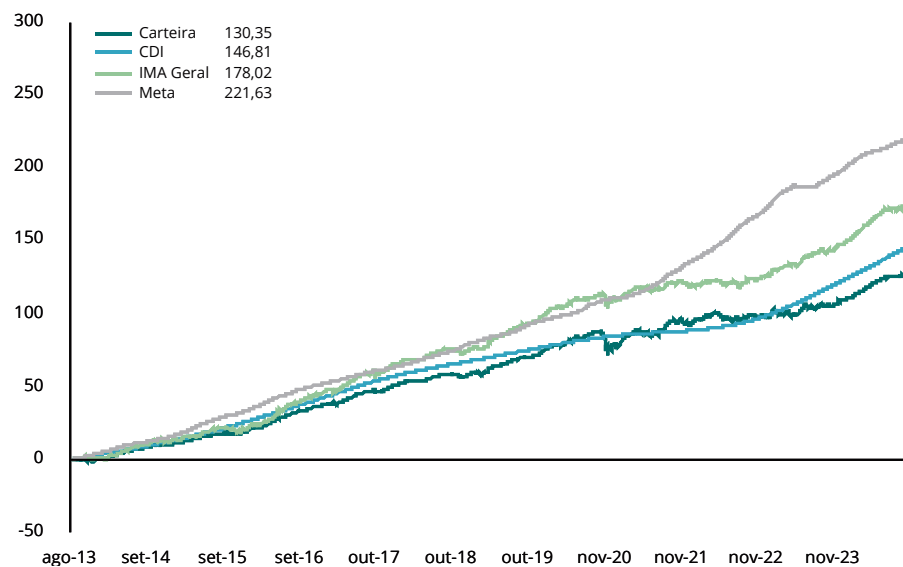
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	0,68	101%	9,82	114%	10,77	110%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	0,62	91%	8,95	104%	9,80	100%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	0,68	101%	9,77	113%	10,72	110%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	0,65	96%	9,35	108%	10,25	105%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	0,74	109%	8,93	103%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	Sem bench	0,74	109%	7,43	86%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	0,69	102%	9,76	113%	10,70	110%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	Sem bench	0,69	102%	4,18	48%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	0,73	109%	7,98	92%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,91	135%	11,97	138%	13,22	135%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	-1,33	-196%	10,37	120%	11,60	119%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,40	208%	10,72	124%	11,86	121%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,60	384%	12,68	147%	12,41	127%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	2,70	400%	12,92	149%	12,83	131%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,61	386%	12,68	147%	12,44	127%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IPCA	0,78	116%	10,11	117%	11,56	118%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,99	146%	12,57	145%	13,88	142%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	0,90	134%	12,02	139%	13,26	136%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,99	146%	12,34	143%	13,60	139%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,97	143%	12,28	142%	13,57	139%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA	0,72	106%	10,09	117%	11,06	113%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,61	386%	12,78	148%	12,52	128%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,97	144%	12,03	139%	13,32	136%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,43	212%	12,23	141%	13,51	138%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,67	395%	12,85	149%	12,55	129%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,59	383%	12,46	144%	12,18	125%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,22	180%	11,43	132%	12,71	130%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,76	112%	11,54	134%	12,97	133%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,82	418%	13,22	153%	13,13	135%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	0,89	132%	11,86	137%	13,11	134%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,56	82%	7,57	88%	8,27	85%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,06	4,05	16,54	6,67	-16,89	-12,48	-2,80	-2,80
9,35	3,77	15,37	6,20	-17,07	-14,21	-2,60	-2,60
10,02	4,04	16,48	6,64	-16,90	-12,56	-2,79	-2,79
9,68	3,90	15,90	6,41	-16,98	-13,38	-2,69	-2,69
0,10	-	0,16	-	612,22	-	0,00	-
0,10	-	0,16	-	608,26	-	0,00	-
0,10	4,02	0,16	6,62	571,15	-12,57	0,00	-2,78
0,10	-	0,16	-	568,09	-	0,00	-
0,10	-	0,16	-	607,29	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,08	0,03	0,13	3.441,01	-12,30	0,00	-0,02
2,97	2,25	4,88	3,70	-35,60	-4,43	-1,38	-1,38
0,96	1,64	1,58	2,69	115,31	-5,26	-0,01	-0,55
4,00	4,63	6,59	7,62	50,96	-1,06	-0,34	-3,66
3,78	5,00	6,22	8,22	56,24	-0,49	-0,31	-3,69
4,00	4,60	6,58	7,57	51,28	-1,03	-0,34	-3,60
0,61	1,48	1,00	2,44	101,45	-6,94	-0,04	-0,51
0,07	0,07	0,12	0,12	1.100,00	37,52	0,00	0,00
0,02	0,04	0,03	0,06	4.147,59	-21,86	0,00	0,00
0,08	0,09	0,13	0,15	963,03	12,73	0,00	0,00
0,05	0,07	0,08	0,11	1.503,84	14,30	0,00	0,00
0,10	3,79	0,16	6,23	595,76	-12,35	0,00	-2,82
3,99	4,62	6,57	7,60	51,39	-0,93	-0,34	-3,55
0,12	0,35	0,20	0,58	618,37	-1,28	0,00	-0,02
0,92	1,30	1,51	2,14	123,55	0,50	-0,03	-0,41
4,13	4,74	6,80	7,81	50,74	-0,85	-0,36	-3,62
3,94	4,90	6,48	8,07	51,66	-1,24	-0,38	-4,23
0,52	0,82	0,85	1,35	186,57	-4,72	-0,01	-0,30
0,22	0,58	0,36	0,95	271,92	-4,16	0,00	-0,05
4,29	4,63	7,07	7,62	51,58	-0,18	-0,41	-3,74
0,01	0,03	0,02	0,06	5.481,74	-47,39	0,00	0,00
0,11	0,15	0,18	0,25	395,05	-195,70	0,00	-0,01

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,90	133%	12,00	139%	13,24	136%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,39	58%	-10,28	-119%	-9,92	-102%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,19	-28%	-6,51	-75%	-6,38	-65%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	0,79	117%	3,71	43%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	8,63	1277%	21,37	247%	15,80	162%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	15,96	2362%	23,06	267%	23,03	236%
Caixa FIA Seguridade	Ibov.	5,50	814%	50,07	579%	55,60	570%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	13,79	2041%	19,92	230%	16,95	174%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibov.	10,62	1572%	11,14	129%	7,08	73%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibov.	13,20	1954%	3,81	44%	5,68	58%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibov.	13,19	1952%	3,81	44%	5,67	58%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibov.	11,59	1716%	0,97	11%	-3,88	-40%
Próprio Capital FIA	Ibov.	8,87	1312%	13,73	159%	11,26	115%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	6,42	950%	21,77	252%	15,93	163%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	6,24	923%	14,53	168%	9,18	94%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibov.	12,47	1845%	35,25	408%	27,89	286%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,05	-8%	-0,55	-6%	-0,60	-6%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-2,12	-314%	-12,84	-149%	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-0,68	-100%	-5,54	-64%	-6,88	-70%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,15	-22%	-2,26	-26%	-2,39	-25%
Haz FII	Sem bench	0,14	21%	2,00	23%	2,34	24%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,76	260%	11,09	128%	11,33	116%
IPCA		0,28	41%	4,04	47%	4,68	48%
INPC		0,10	15%	3,14	36%	3,85	39%
CDI		0,92	136%	12,04	139%	13,30	136%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,03	0,05	0,04	0,08	2.777,71	-18,88	0,00	0,00
0,03	16,51	0,04	27,15	1.148,33	-8,24	-0,03	-16,21
0,19	4,13	0,32	6,79	-79,14	-29,24	-0,19	-6,56
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,18	13,36	18,43	21,98	59,26	1,41	-0,41	-8,98
19,14	22,63	31,63	37,25	62,19	2,99	-1,24	-12,84
13,04	20,14	21,48	33,16	33,04	10,58	-2,53	-8,78
16,14	17,60	26,66	28,96	64,20	1,66	-1,29	-12,63
16,17	17,33	26,69	28,51	50,14	-1,55	-1,03	-14,58
17,42	16,28	28,77	26,78	57,19	-2,23	-0,65	-13,21
17,41	16,27	28,74	26,77	57,19	-2,24	-0,65	-13,21
21,41	20,38	35,34	33,53	41,40	-4,49	-1,72	-18,26
18,46	24,15	30,44	39,74	37,16	0,26	-1,26	-19,18
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,85	16,35	16,23	26,91	50,52	1,37	-0,87	-7,84
9,07	14,82	14,94	24,39	53,32	-1,15	-0,81	-7,57
16,32	18,65	26,94	30,69	57,81	4,67	-0,99	-11,04
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,05	0,00	0,08	-4.443,56	-1.672,18	-0,05	-0,60
81,20	-	133,58	-	0,36	-	-15,73	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,41	1,81	2,32	2,98	46,89	-6,09	-0,14	-1,16
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,03	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M		2,47	365%	14,81	171%	16,50	169%
IRF-M 1		1,00	148%	12,22	141%	13,55	139%
IRF-M 1+		3,14	465%	16,50	191%	18,39	188%
IMA-B		2,62	388%	12,95	150%	12,73	130%
IMA-B 5		1,80	267%	10,51	122%	11,55	118%
IMA-B 5+		3,39	502%	14,75	171%	13,39	137%
IMA Geral		1,84	273%	12,96	150%	13,83	142%
IDkA 2A		1,83	272%	10,52	122%	11,89	122%
IDkA 20A		4,68	692%	19,28	223%	15,32	157%
IGCT		12,28	1818%	15,67	181%	12,70	130%
IBrX 50		12,01	1777%	14,01	162%	11,10	114%
Ibovespa		12,54	1856%	16,04	185%	13,20	135%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		0,68		8,65		9,76	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,24	2,80	3,68	4,61	54,29	6,39	-0,18	-0,92
0,12	0,35	0,20	0,58	51,73	3,90	0,00	-0,04
3,20	4,14	5,27	6,82	54,23	6,84	-0,30	-1,55
3,90	4,62	6,41	7,60	34,32	-0,55	-0,34	-3,56
1,49	2,05	2,45	3,38	46,60	-4,74	-0,06	-0,91
6,30	7,22	10,37	11,88	30,79	0,29	-0,67	-6,14
1,71	2,06	2,82	3,38	42,46	1,50	-0,12	-0,70
1,42	2,23	2,34	3,67	50,58	-3,48	-0,03	-0,99
11,18	12,93	18,42	21,27	26,35	1,27	-1,31	-11,12
14,27	17,79	23,55	29,28	60,02	0,37	-0,86	-14,72
13,49	17,67	22,26	29,07	61,97	-0,15	-0,82	-14,93
13,89	17,71	22,92	29,13	62,94	0,52	-0,84	-14,30

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,8120% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,80% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,62% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,9813%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,61%, e o IMA-B de 7,60%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,1635%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,92% e 3,56%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 8,6130% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1157% e -0,1157% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 6,0876% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treydor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0807% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

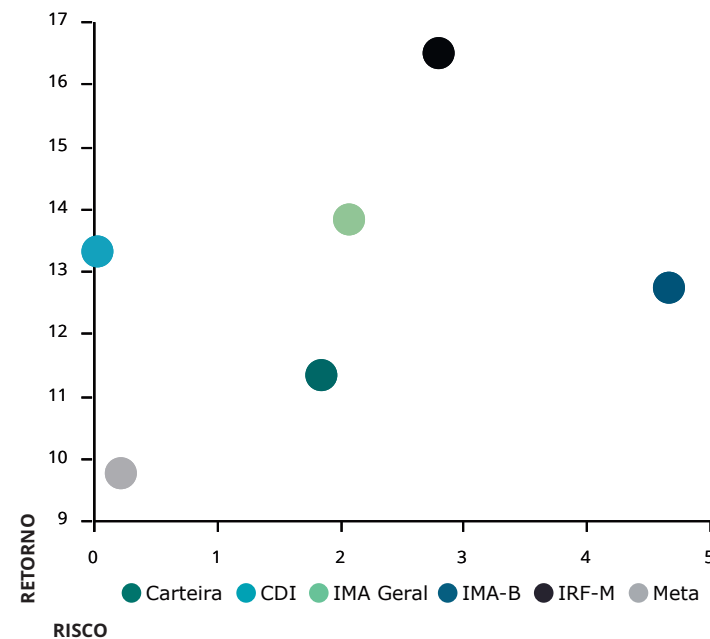
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,4074	1,6830	1,8120
VaR (95%)	2,3163	2,7689	2,9813
Draw-Down	-0,1438	-0,4694	-1,1635
Beta	9,0211	9,5431	8,6130
Tracking Error	0,0887	0,1060	0,1157
Sharpe	46,8891	-9,7005	-6,0876
Treydor	0,4608	-0,1078	-0,0807
Alfa de Jensen	-0,0081	-0,0212	-0,0075

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 49,58% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.155.127,23 nos ativos atrelados a este índice.

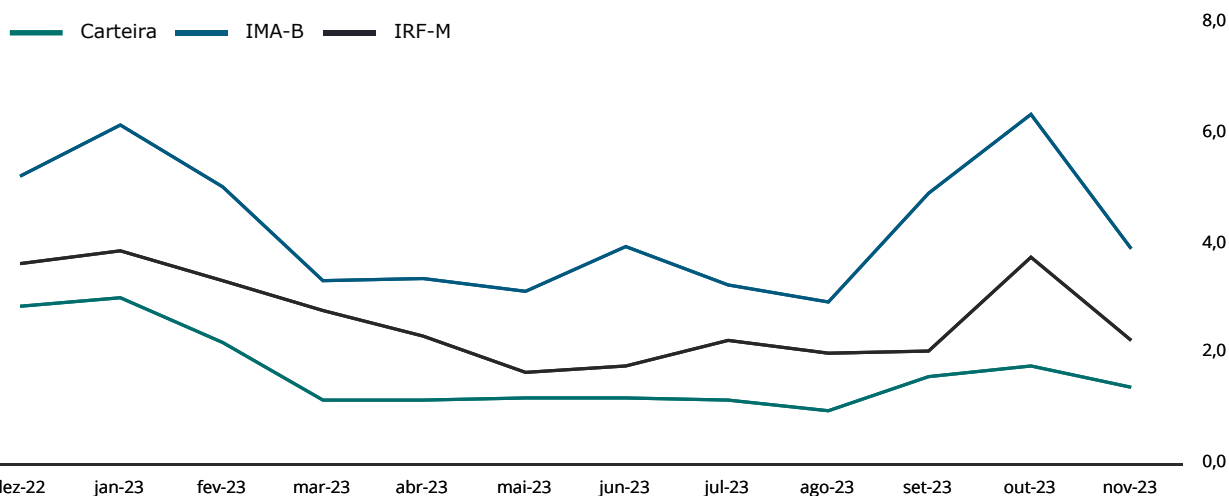
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$4.116.457,79, equivalente a uma queda de 0,89% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	1,68%	47.248,28	0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	1,68%	47.248,28	0,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	49,58%	-1.155.127,23	-0,25%
IMA-B	11,53%	-586.032,17	-0,13%
IMA-B 5	0,46%	-280.953,73	-0,06%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	37,59%	-288.141,33	-0,06%
IMA GERAL	0,09%	367,30	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,75%	-97.653,00	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,78%	-80.621,97	-0,02%
FUNDOS DI	37,95%	812.406,24	0,18%
F. Crédito Privado	1,69%	-27.923,46	-0,01%
Fundos RF e Ref. DI	36,26%	840.329,70	0,18%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	2,24%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	6,93%	-3.643.077,41	-0,79%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,47%	-2.346.069,76	-0,51%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,09%	-636.508,14	-0,14%
Outros RV	1,36%	-660.499,51	-0,14%
TOTAL	100,00%	-4.116.457,79	-0,89%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 58,89% até 90 dias; 40,49% superior a 180 dias; os 0,62% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/11/2023	2.335.961,02	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
08/11/2023	2.736.975,35	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
08/11/2023	63.334,30	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
17/11/2023	1.375.415,82	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
29/11/2023	10.609,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/11/2023	3.270.401,47	Aplicação	BB FIC Renda Fixa Ativa Plus
29/11/2023	2.584.336,15	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa

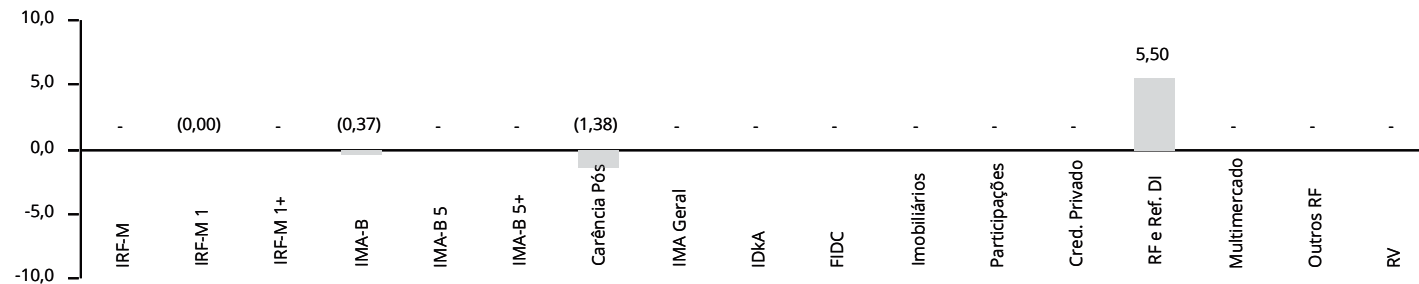
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/11/2023	220.316,86	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
06/11/2023	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
07/11/2023	597.299,05	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
07/11/2023	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
07/11/2023	47,22	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
08/11/2023	80.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
10/11/2023	460.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
13/11/2023	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
16/11/2023	52.112,80	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
16/11/2023	310.157,25	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)
16/11/2023	296.260,44	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)
16/11/2023	463.022,23	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)
16/11/2023	305.975,90	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)
17/11/2023	38.900,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/11/2023	2.903.310,49	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
27/11/2023	2.657.192,10	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/11/2023	75.409,73	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	12.377.033,31
Resgates	8.620.004,07
Saldo	3.757.029,24

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	122.760.335.249,70	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.500.382.289.801,50	0,01	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	644.506.966.142,72	0,00	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	60.552.036.591,61	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	336.127.606.000,46	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	336.127.606.000,46	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.529.497.715,63	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	96.771.985.259,61	0,01	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	632.595.379,33	0,39	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	851.755.290.771,13	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	851.755.290.771,13	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	125.575.324.804,50	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	81.192.582,77	2,44	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	59.478.302,60	5,45	✗
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	526.948.588,26	0,21	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.620.716.811,58	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	162.248.204.070,49	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 10/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	31,66%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,83%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	9,21%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	4,72%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	2,88%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	1,31%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,70%
BRAM - 62.375.134/0001-44	0,60%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,53%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,43%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,39%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,24%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,22%
Security - 02.295.841/0001-07	0,20%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,15%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,14%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	31,66%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	19,83%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	9,21%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,61%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	1,31%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,21%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,69%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,60%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,43%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,39%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,16%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,15%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	15.351.200.547,79	5,95	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	6.122.782.091,45	1,74	0,13	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	311.229.309,54	1,49	2,21	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	907.908.425,03	1,27	0,65	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	934.162.869,84	4,64	2,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.100.554.237,53	0,73	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	213.266.900,56	2,67	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	10.247.341.113,60	0,60	0,03	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	806.957.654,72	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.804.930.459,21	5,97	0,48	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.627.876.402,56	11,97	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	245.247.038,14	5,76	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	5.111.389.321,24	2,58	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	8.126.749.358,76	1,68	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.184.189.770,00	0,09	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.262.617.807,45	0,69	0,25	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	475.966.166,26	2,66	2,58	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.390.040.099,74	2,69	0,52	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.232.276.247,43	0,92	0,34	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	533.701.173,61	3,60	3,12	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	5.630.462.822,58	5,10	0,42	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.743.931,51	0,20	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	2.147.939.895,41	1,31	0,28	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	48.791.060,13	0,24	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	65.120.978,00	0,22	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.145.258.426,10	0,25	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	156.597.525,09	1,09	3,22	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	422.892.102,41	0,18	0,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	682.794.715,85	1,22	0,83	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	643.122.238,72	0,66	0,48	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.353.294.943,21	0,24	0,08	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	159.353.886,43	0,23	0,66	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	153.261.972,93	0,87	2,63	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	87.615.023,15	0,43	2,26	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	1.957.059.984,27	0,86	0,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	649.301.092,13	0,51	0,36	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	233.893.887,96	0,39	0,78	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.551.870,70	0,48	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	122.148.122,15	0,14	0,53	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	128.665.540,99	0,15	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	142.351.059,03	0,22	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	76.557.215,99	0,53	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	243.634.922,55	52,70	100,0	✓
7, I, a	113.360.758,56	24,52	100,0	✓
7, I, b	130.274.163,99	28,18	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	161.367.180,18	34,91	65,0	✓
7, III, a	161.367.180,18	34,91	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	10.370.878,13	2,24	20,0	✓
7, V	7.813.321,73	1,69	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.813.321,73	1,69	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	423.186.302,59	91,54	100,0	✓
8, I	23.921.052,68	5,17	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	23.921.052,68	5,17	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.813.965,47	0,39	10,0	✓
9, III	6.301.060,36	1,36	10,0	✓
ART. 9	8.115.025,83	1,76	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	3.593.003,38	0,78	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	3.593.003,38	0,78	15,0	✓
ART. 11	3.472.562,10	0,75	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	30.986.618,16	6,70	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	462.287.946,58			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✗ Descumpriu-se o disposto no Art. 20 da Resolução CMN 4.963/2021, que impõe um limite de 5 % na concentração do patrimônio gerido pela instituição que atua como gestora dos fundos.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

Novembro apresentou uma mudança no comportamento do mercado. Os movimentos ao longo do mês evidenciaram o otimismo que se refletiu na valorização das bolsas mundiais e no fechamento das curvas de juros. A dinâmica dos investimentos esteve muito relacionada aos acontecimentos recentes nos Estados Unidos. Adicionalmente, ocorreu uma redução no conflito entre Hamas e Israel, que, por sua vez, diminuiu os riscos altistas sobre o preço do petróleo.

Os dados de atividade econômica dos Estados Unidos apontam para uma tendência de desaceleração. O mercado de trabalho sugeriu o início do processo de arrefecimento, o relatório Payroll mostrou a criação de 150 mil empregos em outubro com a taxa de desemprego subindo para 3,9%, corroborando para a redução da pressão salarial e consequentemente na queda da inflação americana.

Sobre o Produto Interno Bruto (PIB), é fato que apresentou um crescimento robusto no terceiro trimestre, mas o Livro Bege mostrou que haverá uma desaceleração do ritmo de crescimento nos próximos meses.

Ademais, outra informação positiva foi o comportamento da inflação, tanto no índice cheio quanto em seu núcleo que apresentaram resultados abaixo do esperado. As apurações sinalizaram maior possibilidade de que o Federal Reserve (Fed) adote a manutenção de sua estratégia na próxima reunião e a possibilidade de ocorrer uma antecipação da queda dos juros para o primeiro trimestre de 2024. As autoridades do Fed apresentaram declarações mistas, porém, prevaleceu afirmações de que existe um plano estrutural capaz de direcionar a inflação para a meta.

No campo fiscal, a agência Moody's alterou novamente a nota de crédito dos EUA, de AAA estável para negativa, uma vez que se projeta a permanência dos riscos por parte do governo.

Na Zona do Euro, a desaceleração da inflação segue seu percurso. A preliminar do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) recuou 0,5% em novembro, abaixo do esperado. Ainda que o preço de energia represente uma forte desaceleração, a surpresa veio com o recuo do núcleo da inflação.

Os dados de atividade econômica continuam demonstrando sinais de enfraquecimento. As preliminares dos Índices de Gerentes de Compras (PMI's) industrial e serviços de novembro mostram que a economia segue em ambiente de contração, com os indicadores abaixo de 50. Há a possibilidade de a Zona do Euro entrar em um movimento de recessão técnica novamente.

Dado esse ambiente desafiador, a ata da reunião do Banco Central Europeu (BCE) evidenciou que há um progresso no processo de desinflação, mas ainda existem questões que mantêm a pressão inflacionária. No entanto, já é possível observar os efeitos acumulados do aperto monetário e projetar um início de ciclo de queda desses juros para o próximo ano.

Na China, o ritmo enfraquecido permanece nos setores da indústria e dos serviços. Os números apontam para uma recuperação econômica mais debilitada, apesar dos esforços do governo em promover estímulos. Os resultados dos setores corroboram com a desaceleração dos Índices Gerente de Compras (PMI), segundo a S&P Global. No entanto, os PMI's mensurados pela Caixin contrariaram a queda. Apesar da Caixin levar em consideração empresas de pequeno porte, seus resultados podem sinalizar a efetividade das medidas de estímulos que o governo está adotando durante o ano e que pode consolidar uma melhora nos próximos meses.

O CPI chinês entrou no ambiente deflacionário novamente e sinaliza maior possibilidade de enfraquecimento, enquanto a deflação aprofundou para os produtores. Até mesmo o núcleo de inflação mostrou uma queda acentuada e indica a necessidade de mais empenho do governo em fomentar sua economia.

No Brasil, o mercado ficou atento ao campo fiscal, em meios às conturbadas tramitações e exposições do contexto orçamentário. Os projetos que mais destacaram foram a aprovação da Reforma Tributária pelo Senado com algumas alterações, a manutenção da meta de déficit zero na Lei de Diretrizes Orçamentárias, o veto de desoneração da folha de pagamento, a aprovação do projeto de tributação dos fundos exclusivos e offshore, e a possibilidade de elevação da alíquota do ICMS em 2024. Os eventos causaram um certo ruído fiscal, mas com o país canalizando recursos exteriores, não penalizaram os ativos de risco.

Até setembro, o déficit do setor público acumula R\$ 102 bilhões em 12 meses ou 1% do PIB. A piora fiscal tem impacto ainda maior no custo da dívida e a tentativa do Ministro de Haddad em ajustar a trajetória orçamentária pode trazer credibilidade para o governo nos próximos meses.

No campo monetário, o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, reiterou que o ritmo de queda da Selic em 0,50 ponto percentual é adequado para as duas próximas reuniões. Após isso, dependerá de diversas variáveis e resolução de incertezas, principalmente no âmbito fiscal e na capacidade do Ministro Haddad em conseguir a aprovação das medidas que elevem a arrecadação.

Sobre indicadores econômicos, observou-se um enfraquecimento dos setores da economia conforme divulgações do IBGE. Ocorreu um crescimento marginal em varejo e indústria, mas serviços enfraqueceu. Dessa forma, o IBC-Br, considerado como uma prévia do PIB, caiu 0,06% em setembro e o Monitor do PIB-FGV mostrou uma estagnação da atividade econômica no terceiro trimestre em comparação ao segundo.

No agregado macroeconômico, o resultado do monitor do PIB-FGV deriva de uma desaceleração da agropecuária e do setor de serviços pela ótica da oferta. Pela ótica da demanda, observou-se uma desaceleração do consumo das famílias e da queda dos investimentos das empresas. A perspectiva é de que a atividade econômica ainda apresente resultados de desaceleração nos próximos meses, como efeito temporal da estratégia de juros altos utilizados para controlar a inflação.

Depois de vários meses de relativa volatilidade nos mercados, o mês de novembro fechou com forte alta nos ativos de risco no Brasil. Apesar de notícias marginalmente negativas na parte macroeconômica, os ativos locais foram positivamente influenciados pelos dados dos Estados Unidos com a maior possibilidade de um pouso suave, cenário em que o Fed conseguirá promover uma desinflação sem grandes custos para a economia. O Ibovespa teve uma forte alta e já ultrapassou o CDI no ano, assim como a maioria dos índices de juros (prefixados e indexados à inflação), representados pelos Índices Anbima.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2023



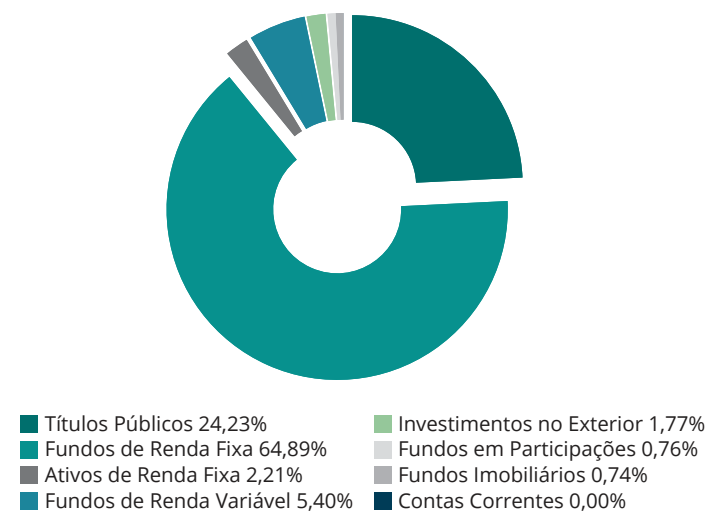
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



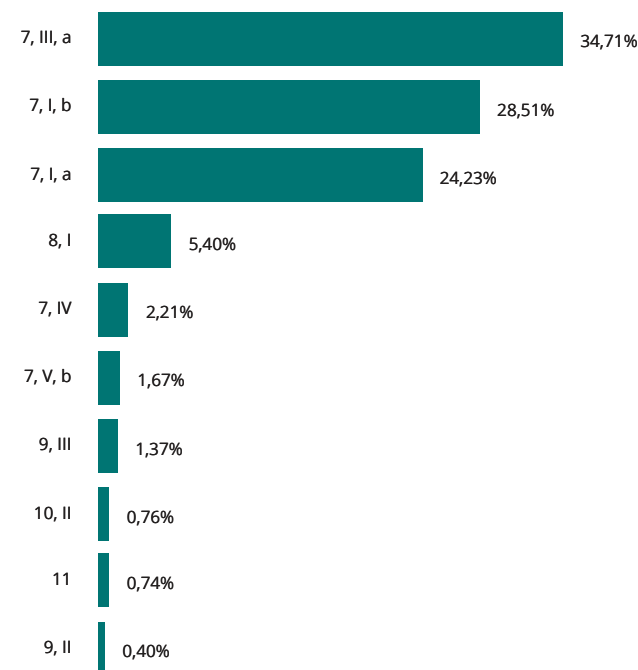
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	10
Análise do Risco da Carteira _____	13
Liquidez e Custos das Aplicações _____	15
Movimentações _____	17
Enquadramento da Carteira _____	18
Comentários do Mês _____	22

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	24,2%	114.451.631,95	113.360.758,56
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	2,3%	10.779.280,06	10.676.396,86
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	2,3%	11.090.444,18	10.994.400,45
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	3,4%	16.155.667,64	16.002.232,00
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	2,3%	11.064.914,92	10.964.549,42
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	0,5%	2.583.662,24	2.560.929,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	4,5%	21.063.457,88	20.844.611,11
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	2,3%	10.690.579,23	10.585.800,55
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	4,3%	20.455.909,93	20.256.347,92
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	2,2%	10.567.715,87	10.475.490,49
FUNDOS DE RENDA FIXA	64,9%	306.513.852,65	299.454.665,90
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,9%	27.772.378,23 ▲	27.503.276,65
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	2,0%	9.613.723,21 ▲	8.057.660,52
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	6.972.392,56	6.884.938,47
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,3%	6.045.202,62	5.883.695,62
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	4,6%	21.955.976,64	21.459.308,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.451.490,26	3.359.326,34
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,6%	12.444.163,51	12.330.749,30
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,8%	3.898.042,87 ▲	2.756.708,68
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	0,0%	89.312,80	88.518,54
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,6%	26.507.871,49 ▼	27.577.443,02
Caixa Brasil Referenciado	11,5%	54.404.174,96 ▼	55.327.701,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	5,7%	26.850.153,34	26.624.124,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,5%	12.044.109,59 ▼	11.946.422,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1,6%	7.607.428,57 ▼	7.758.364,17
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,1%	426.456,84	421.369,15
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.287.471,19	3.198.841,21
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,7%	12.623.661,67	12.275.500,71
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,9%	13.686.341,19 ▲	12.427.909,03
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,9%	4.291.986,78	4.250.243,80
Safrá FIC Institucional IMA-B	3,6%	17.096.474,07	16.636.509,84
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	5,4%	25.450.154,79 ▲	23.576.194,17
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	933.351,68	928.383,26

POR SEGMENTO

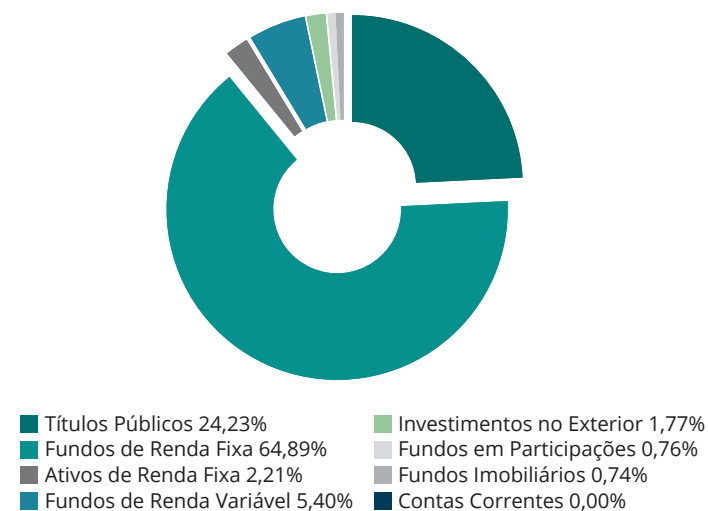


POR TIPO DE ATIVO

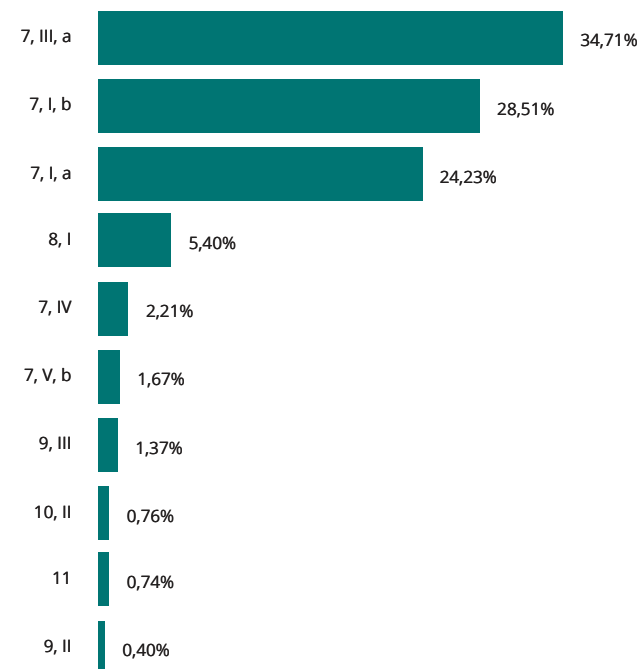


ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	64,9%	306.513.852,65	299.454.665,90
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1,5%	7.244.755,85 	6.073.275,91
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	990.006,24	1.095.087,13
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,2%	826.771,70	1.013.111,98
ATIVOS DE RENDA FIXA	2,2%	10.456.785,50	10.370.878,13
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	2,2%	10.456.785,50	10.370.878,13
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,4%	25.496.269,78	23.921.052,68
BB FIA Bolsa Americana	0,3%	1.204.416,91	1.146.219,18
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,1%	5.420.341,37	5.050.018,30
Caixa FIA Seguridade	0,2%	920.206,10	815.904,26
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,3%	6.035.357,71	5.658.694,54
Caixa FIC FIA Multigestor	0,7%	3.225.650,64	3.060.293,15
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.209.655,57	1.126.786,26
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,2%	1.135.716,43	1.057.999,50
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,9%	4.242.141,50	4.026.627,72
Próprio Capital FIA	0,4%	2.102.783,55	1.978.509,77
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,8%	8.370.846,24	8.115.025,83
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,9%	4.059.968,39	3.957.528,56
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	2.402.276,80	2.343.531,80
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,4%	1.908.601,05	1.813.965,47
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,8%	3.567.664,29	3.593.003,38
Brasil Florestal FIC FIP	0,5%	2.238.536,33	2.239.644,94
BTG FIP Economia Real II	0,1%	625.756,33	646.404,92
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	703.371,63	706.953,52
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,7%	3.476.701,17	3.472.562,10
Aquilla FII	0,2%	999.024,36	1.000.071,83
Haz FII	0,5%	2.477.676,81	2.472.490,27
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	34.649,83
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

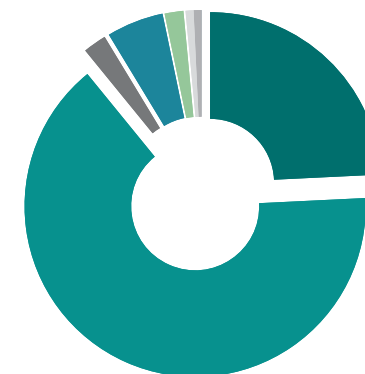


DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	34.649,83
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	34.649,83
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	472.333.751,58	462.322.596,41

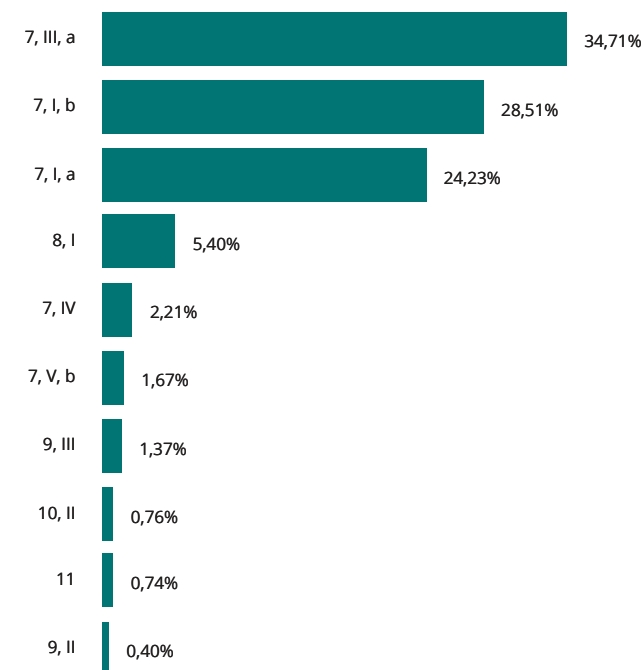
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 24,23%
 Fundos de Renda Fixa 64,89%
 Ativos de Renda Fixa 2,21%
 Fundos de Renda Variável 5,40%
 Investimentos no Exterior 1,77%
 Fundos em Participações 0,76%
 Fundos Imobiliários 0,74%
 Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	6.078.970,59	538.570,83	835.980,00	787.050,27	810.569,53	785.564,07	1.090.873,39	10.927.578,68
NTN-B 15/05/2023 (Compra em 02/02/2022 Tx 6.5000)	1.154.394,48	-	-	-	-	-	-	1.154.394,48
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	640.968,41	50.801,93	79.574,87	75.480,49	77.741,74	74.657,13	102.883,20	1.102.107,77
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	614.166,65	44.306,31	73.080,79	69.917,71	71.748,09	69.064,98	96.043,73	1.038.328,26
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	957.129,96	75.531,61	118.580,69	112.513,95	115.868,53	111.293,64	153.435,64	1.644.354,02
NTN-B 15/05/20235 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	633.721,63	47.892,62	76.979,83	73.336,93	75.385,65	72.488,75	100.365,50	1.080.170,91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	124.950,75	13.384,07	20.076,97	18.699,16	19.298,73	18.809,14	22.732,48	237.951,30
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	740.358,82	108.095,69	162.507,81	151.438,47	156.264,95	152.299,37	218.846,77	1.689.811,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	622.120,65	49.832,79	77.078,68	72.232,52	74.369,84	72.530,81	104.778,68	1.072.943,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	166.041,54	94.624,13	146.686,64	137.537,02	141.581,19	138.097,10	199.562,01	1.024.129,63
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	425.117,70	54.101,68	81.413,72	75.894,02	78.310,81	76.323,15	92.225,38	883.386,46
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58	2.007.545,58	1.081.818,19	1.313.180,14	3.887.755,50	3.564.724,71	33.917.608,96
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	238.778,56	-	-	-	-	-	-	238.778,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.511.276,47	277.835,80	304.818,63	258.928,45	266.482,46	249.131,76	248.183,78	3.116.657,35
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	82.176,88	-	-	-	-	-	-	82.176,88
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	199.784,74	52.820,81	81.645,42	113.594,82	66.281,10	(62.512,87)	(106.230,37)	345.383,65
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	415.161,26	64.983,28	55.547,05	37.829,68	(1.997,35)	95.326,24	87.454,09	754.304,25
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	204.213,25	36.049,14	(34.523,93)	(56.766,83)	(39.167,38)	148.889,98	161.507,00	420.201,23
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2.305.651,72	155.639,01	(55.210,81)	(260.116,99)	(177.610,33)	565.180,71	496.668,01	3.030.201,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	336.276,41	24.327,70	(13.409,86)	(32.248,91)	(22.213,18)	85.375,92	92.163,92	470.272,00
BB Previdenciário Títulos Públicos X	646.842,61	128.204,33	109.510,61	131.900,40	52.731,58	95.806,35	113.414,21	1.278.410,09
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	-	-	-	-	-	19.733,33	29.847,44	49.580,77
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	8.963,84	891,01	980,68	843,22	854,12	791,88	794,26	14.119,01
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1.119.745,93	281.697,19	287.688,03	211.848,87	259.564,96	258.228,81	245.953,30	2.664.727,09
Caixa Brasil Referenciado	4.212.451,86	663.476,07	700.895,97	583.177,93	583.197,65	553.257,84	504.411,35	7.800.868,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.596.869,55	131.859,19	201.633,53	188.501,33	194.378,50	189.383,55	226.028,37	2.728.654,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	537.213,52	59.968,86	(51.248,55)	(182.301,29)	(86.803,53)	308.030,22	320.789,05	905.648,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	52.982,12	-	-	-	-	-	-	52.982,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	804.384,53	79.153,37	82.937,61	68.649,23	71.529,47	74.789,99	68.023,07	1.249.467,27
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	42.081,75	3.629,90	2.586,42	1.666,53	1.063,40	5.960,50	5.087,69	62.076,19
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	320.023,29	25.980,30	(10.970,60)	(31.537,36)	(22.337,23)	83.137,79	88.629,98	452.926,17
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	614.200,91	131.465,99	(58.200,38)	(154.324,89)	(111.249,70)	309.719,34	348.160,96	1.079.772,23
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	703.688,62	117.882,41	78.950,46	50.755,47	85.574,49	149.503,93	146.945,40	1.333.300,78

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	19.329.424,26	2.733.160,58	2.007.545,58	1.081.818,19	1.313.180,14	3.887.755,50	3.564.724,71	33.917.608,96
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	255.518,02	43.412,74	43.373,51	31.623,38	33.928,71	32.025,12	41.742,98	481.624,46
Safrá FIC Institucional IMA-B	873.822,83	126.126,70	(92.207,77)	(168.016,19)	(124.622,23)	456.516,60	459.964,23	1.531.584,17
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	1.251.678,36	234.061,48	256.685,79	221.237,51	226.989,38	208.147,15	211.667,56	2.610.467,23
Security Referenciado Crédito Privado	35.946,54	6.350,18	6.761,34	5.766,15	5.393,10	5.128,95	4.968,42	70.314,68
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	190.541,78	61.156,40	67.710,57	58.536,02	57.458,31	53.902,57	59.971,18	549.276,83
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	32.481,04	5.493,30	43.664,11	4.942,26	(5.158,07)	4.251,76	(105.080,89)	(19.406,49)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(11.804,04)	(2.376,02)	(2.072,25)	(2.670,60)	(1.088,09)	(1.951,92)	(186.340,28)	(208.303,20)
XP Inflação Referenciado IPCA	748.471,91	23.071,44	-	-	-	-	-	771.543,35
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	51.073,18	74.693,24	78.349,55	85.412,68	81.349,48	85.907,37	456.785,50
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	-	51.073,18	74.693,24	78.349,55	85.412,68	81.349,48	85.907,37	456.785,50
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.408.463,89	749.009,97	(1.267.895,29)	(214.439,73)	(1.109.462,96)	2.642.605,15	1.575.217,10	4.783.498,13
BB FIA Bolsa Americana	154.580,29	36.092,95	(8.457,95)	(52.618,91)	(18.897,40)	91.085,43	58.197,73	259.982,14
BB FIA Governança	55.949,37	-	-	-	-	-	-	55.949,37
BB FIC FIA Setor Financeiro	732.676,71	62.333,68	(329.296,50)	(78.381,60)	(136.003,90)	695.060,19	370.323,07	1.316.711,65
BB FIC FIA Valor	29.866,67	-	-	-	-	-	-	29.866,67
Caixa FIA Seguridade	160.567,77	33.226,54	573,15	24.469,43	10.820,59	42.555,68	104.301,84	376.515,00
Caixa FIC FIA Ações Livre	647.351,49	101.876,22	(186.083,89)	(6.395,47)	(302.527,37)	685.811,70	376.663,17	1.316.695,85
Caixa FIC FIA Multigestor	320.499,38	89.266,91	(144.707,38)	(201,61)	(154.422,28)	293.863,67	165.357,49	569.656,18
Itaú FIC FIA Dunamis	(17.013,38)	27.913,33	(54.236,29)	(2.113,36)	(44.582,56)	131.418,58	82.869,31	124.255,63
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	(15.914,81)	26.200,37	(50.928,52)	(1.969,10)	(41.850,90)	123.318,03	77.716,93	116.572,00
Itaú FIC FIA Momento 30 II	128.219,82	184.686,42	(386.614,38)	(21.884,91)	(284.020,22)	418.329,45	215.513,78	254.229,96
Próprio Capital FIA	211.680,58	187.413,55	(108.143,53)	(75.344,20)	(137.978,92)	161.162,42	124.273,78	363.063,68
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	947.258,68	214.565,12	186.766,60	(305.050,55)	(143.434,18)	577.484,68	255.820,41	1.733.410,76
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	472.225,82	78.754,24	110.369,75	(139.826,66)	(52.769,47)	238.764,25	102.439,83	809.957,76
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	152.587,48	33.998,96	84.074,98	(64.768,64)	(46.240,22)	137.605,10	58.745,00	356.002,66
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	322.445,38	101.811,92	(7.678,13)	(100.455,25)	(44.424,49)	201.115,33	94.635,58	567.450,34
FUNDOS MULTIMERCADO	364.355,02	-	-	-	-	-	-	364.355,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	162.267,30	-	-	-	-	-	-	162.267,30
Itaú FIC Private Multimercado SP500	94.250,23	-	-	-	-	-	-	94.250,23
Safrá SP Reais PB Multimercado	107.837,49	-	-	-	-	-	-	107.837,49

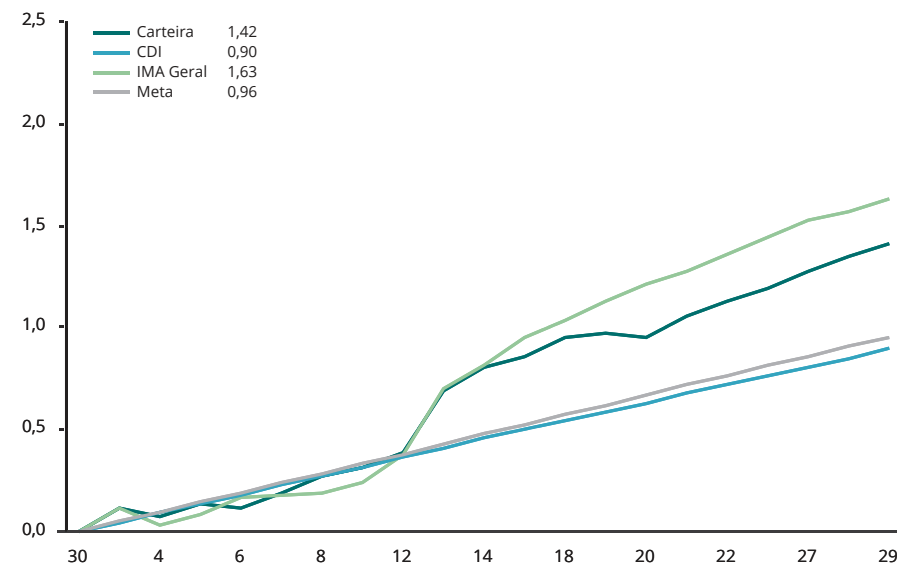
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(109.698,58)	(16.887,75)	(20.999,73)	(21.225,97)	(20.885,75)	(20.008,34)	(25.339,09)	(235.045,21)
Brasil Florestal FIC FIP	(7.320,97)	(1.261,94)	(200,53)	(1.220,51)	(1.203,34)	(1.173,40)	(1.108,61)	(13.489,30)
BTG FIP Economia Real II	(33.964,54)	(10.830,34)	(16.905,02)	(13.972,48)	(14.677,98)	(14.001,53)	(20.648,59)	(125.000,48)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(68.413,07)	(4.795,47)	(3.894,18)	(6.032,98)	(5.004,43)	(4.833,41)	(3.581,89)	(96.555,43)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	126.007,17	1.169,09	(1.412,71)	(84.732,85)	3.401,98	1.977,52	4.139,07	50.549,27
Aquilla FII	(15.751,95)	(1.560,42)	(1.515,37)	(1.355,77)	(1.413,31)	(1.516,03)	(1.047,47)	(24.160,32)
Haz FII	141.759,12	2.729,51	102,66	(83.377,08)	4.815,29	3.493,55	5.186,54	74.709,59
TOTAL	29.144.781,03	4.270.661,02	1.814.677,69	1.321.768,91	938.781,44	7.956.728,06	6.551.342,96	51.998.741,11

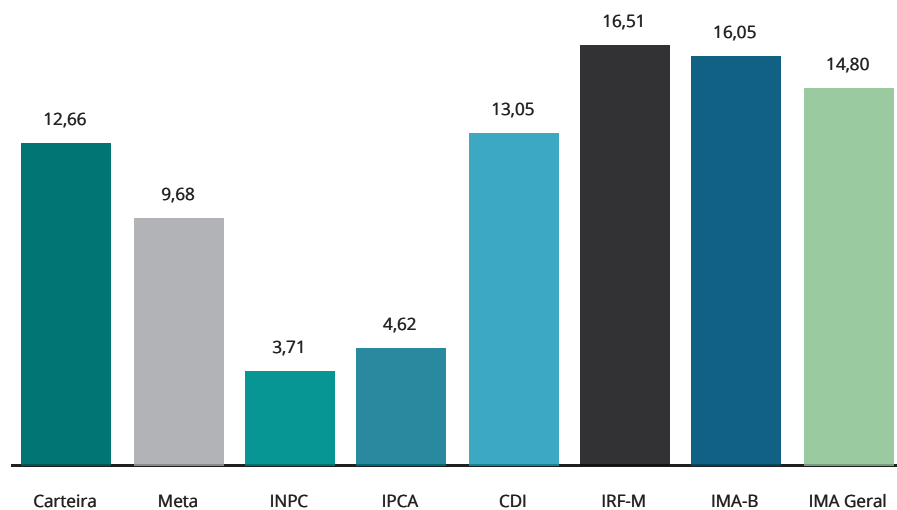
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,30	0,93	1,12	0,70	140	115	185
Fevereiro	0,30	1,24	0,92	1,03	25	33	29
Março	1,26	1,11	1,17	1,86	113	107	68
Abril	1,11	1,01	0,92	1,25	110	121	89
Maio	1,54	0,63	1,12	1,77	246	137	87
Junho	1,44	0,31	1,07	1,74	459	135	83
Julho	0,97	0,52	1,07	0,98	188	90	99
Agosto	0,41	0,63	1,14	0,63	65	36	64
Setembro	0,30	0,66	0,97	0,18	45	30	165
Outubro	0,21	0,64	1,00	0,30	33	21	70
Novembro	1,76	0,68	0,92	1,84	260	192	95
Dezembro	1,42	0,96	0,90	1,63	148	158	87
TOTAL	12,66	9,68	13,05	14,80	131	97	86

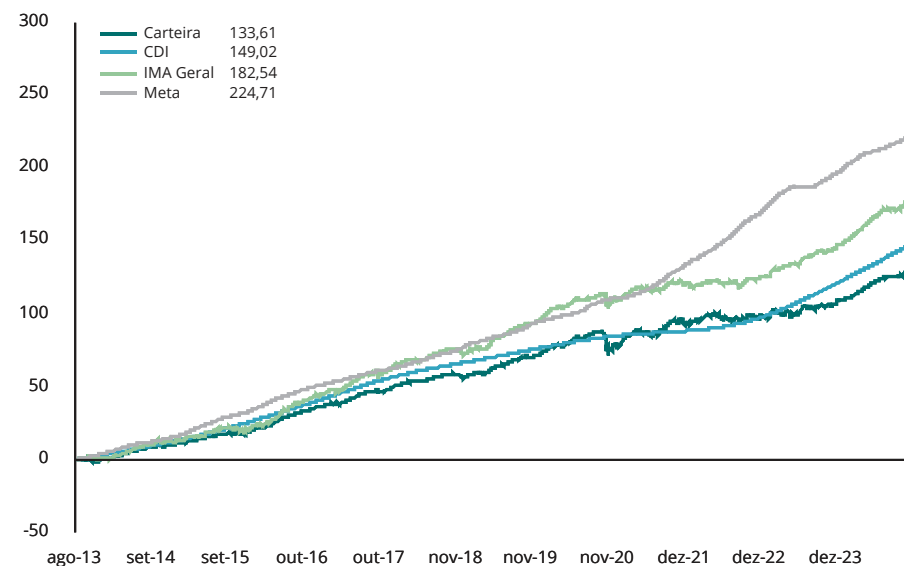
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	Sem bench	0,96	101%	10,88	112%	10,88	112%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	Sem bench	0,87	91%	9,90	102%	9,90	102%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	Sem bench	0,96	100%	10,83	112%	10,83	112%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	Sem bench	0,92	96%	10,35	107%	10,35	107%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	Sem bench	0,89	93%	9,89	102%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	Sem bench	1,05	110%	8,55	88%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	Sem bench	0,99	103%	10,85	112%	10,85	112%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	Sem bench	0,99	103%	5,21	54%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	Sem bench	0,88	92%	8,93	92%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,90	94%	12,98	134%	12,98	134%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	-1,31	-136%	8,93	92%	8,93	92%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	1,27	133%	12,13	125%	12,13	125%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,74	287%	15,77	163%	15,77	163%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	2,31	242%	15,54	160%	15,54	160%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,74	287%	15,77	163%	15,77	163%
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IPCA	0,92	96%	11,13	115%	11,13	115%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,94	98%	13,63	141%	13,63	141%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	0,90	94%	13,02	134%	13,02	134%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,93	98%	13,39	138%	13,39	138%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,92	97%	13,32	138%	13,32	138%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA	0,85	89%	11,02	114%	11,02	114%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,73	285%	15,86	164%	15,86	164%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,89	93%	13,02	134%	13,02	134%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,21	126%	13,59	140%	13,59	140%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,77	290%	15,98	165%	15,98	165%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,84	296%	15,65	162%	15,65	162%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,13	118%	12,69	131%	12,69	131%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,98	103%	12,64	131%	12,64	131%
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,76	289%	16,35	169%	16,35	169%
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	0,88	92%	12,84	133%	12,84	133%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,54	56%	8,15	84%	8,15	84%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,72	4,04	1,18	6,64	107,39	-12,13	0,00	-2,80
0,65	3,75	1,07	6,16	107,85	-13,89	0,00	-2,60
0,71	4,02	1,17	6,61	107,45	-12,22	0,00	-2,79
0,68	3,88	1,12	6,38	107,62	-13,05	0,00	-2,69
0,29	-	0,47	-	245,72	-	0,00	-
0,88	-	1,45	-	95,67	-	0,00	-
0,83	4,01	1,36	6,59	95,61	-12,17	0,00	-2,78
0,83	-	1,36	-	95,62	-	0,00	-
0,28	-	0,47	-	247,68	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,08	0,04	0,14	3.210,58	-12,45	0,00	-0,02
4,33	2,56	7,11	4,21	-22,43	-9,40	-1,88	-2,89
0,70	1,54	1,16	2,53	143,07	-3,75	-0,03	-0,43
3,16	4,48	5,20	7,38	65,70	3,38	-0,24	-3,66
3,22	4,76	5,29	7,83	56,26	2,93	-0,33	-3,69
3,14	4,45	5,17	7,33	66,02	3,41	-0,23	-3,60
0,72	1,37	1,18	2,26	103,83	-8,38	-0,02	-0,42
0,03	0,07	0,05	0,12	2.448,00	35,21	0,00	0,00
0,02	0,04	0,03	0,07	3.457,16	-18,61	0,00	0,00
0,04	0,09	0,07	0,15	1.720,79	13,93	0,00	0,00
0,04	0,07	0,07	0,11	1.726,71	13,29	0,00	0,00
0,24	3,80	0,39	6,26	285,36	-12,11	0,00	-2,82
3,09	4,46	5,09	7,33	66,71	3,51	-0,23	-3,55
0,07	0,35	0,11	0,58	1.071,53	-2,26	0,00	-0,02
0,61	1,30	1,01	2,13	154,77	1,88	-0,02	-0,41
3,18	4,58	5,24	7,54	65,85	3,57	-0,23	-3,62
3,38	4,76	5,57	7,83	63,08	3,06	-0,27	-4,23
0,54	0,83	0,90	1,37	161,64	-3,20	-0,01	-0,30
0,26	0,56	0,42	0,93	305,27	-5,22	0,00	-0,05
3,28	4,52	5,41	7,44	63,51	4,06	-0,27	-3,74
0,02	0,04	0,03	0,07	4.164,41	-45,18	0,00	0,00
0,14	0,15	0,23	0,25	304,13	-189,77	0,00	-0,01

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,90	94%	13,01	134%	13,01	134%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-9,60	-1003%	-18,89	-195%	-18,89	-195%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-18,39	-1922%	-23,70	-245%	-23,70	-245%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	0,83	87%	4,57	47%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	5,08	531%	27,53	284%	27,53	284%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	7,33	766%	32,09	331%	32,09	331%
Caixa FIA Seguridade	Ibov.	12,78	1336%	69,25	715%	69,25	715%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	6,66	696%	27,90	288%	27,90	288%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibov.	5,40	565%	17,14	177%	17,14	177%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibov.	7,35	769%	11,45	118%	11,45	118%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibov.	7,35	768%	11,44	118%	11,44	118%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibov.	5,35	559%	6,38	66%	6,38	66%
Próprio Capital FIA	Ibov.	6,28	656%	20,87	215%	20,87	215%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,59	271%	24,92	257%	24,92	257%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,51	262%	17,40	180%	17,40	180%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibov.	5,22	545%	42,31	437%	42,31	437%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,05	-5%	-0,60	-6%	-0,60	-6%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-3,19	-334%	-15,63	-161%	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-0,51	-53%	-6,01	-62%	-6,01	-62%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Sem bench	-0,10	-11%	-2,36	-24%	-2,36	-24%
Haz FII	Sem bench	0,21	22%	2,22	23%	2,22	23%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,42	148%	12,66	131%	12,66	131%
IPCA		0,56	59%	4,62	48%	4,62	48%
INPC		0,55	57%	3,71	38%	3,71	38%
CDI		0,90	94%	13,05	135%	13,05	135%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,03	0,05	0,05	0,09	2.126,43	-15,97	0,00	0,00
36,11	19,32	59,21	31,76	-22,17	-10,32	-9,90	-24,04
67,00	18,94	109,56	31,13	-22,93	-12,59	-18,55	-23,87
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,94	12,69	16,38	20,88	37,21	6,41	-1,42	-8,98
15,68	21,39	25,85	35,22	36,46	5,28	-1,38	-12,84
14,60	18,86	24,10	31,07	69,51	14,21	-0,74	-7,48
10,06	16,81	16,57	27,66	46,16	5,18	-0,48	-12,63
13,23	16,59	21,79	27,30	29,30	1,85	-1,73	-14,35
16,08	15,77	26,51	25,95	32,67	-0,12	-1,75	-13,21
16,07	15,77	26,49	25,95	32,65	-0,13	-1,75	-13,21
16,16	19,62	26,62	32,27	25,29	-1,40	-2,05	-17,65
20,18	23,27	33,26	38,30	23,76	2,53	-2,28	-19,18
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
8,55	15,20	14,07	25,02	29,64	4,62	-1,11	-7,79
11,88	13,81	19,56	22,73	21,05	2,13	-1,63	-7,57
9,76	17,58	16,07	28,95	36,09	8,87	-1,20	-11,04
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,05	0,03	0,08	-4.452,03	-1.631,71	-0,05	-0,60
65,42	-	106,97	-	-23,69	-	-18,66	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,08	1,64	1,77	2,70	37,92	-1,28	-0,05	-0,64
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,03	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M		1,48	155%	16,51	170%	16,51	170%
IRF-M 1		0,91	95%	13,25	137%	13,25	137%
IRF-M 1+		1,73	181%	18,52	191%	18,52	191%
IMA-B		2,75	287%	16,05	166%	16,05	166%
IMA-B 5		1,46	153%	12,13	125%	12,13	125%
IMA-B 5+		3,94	412%	19,28	199%	19,28	199%
IMA Geral		1,63	170%	14,80	153%	14,80	153%
IDkA 2A		1,45	152%	12,13	125%	12,13	125%
IDkA 20A		6,58	688%	27,13	280%	27,13	280%
IGCT		5,68	594%	22,24	230%	22,24	230%
IBrX 50		5,31	555%	20,06	207%	20,06	207%
Ibovespa		5,38	563%	22,28	230%	22,28	230%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		0,96		9,68		9,68	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,36	2,62	2,24	4,32	33,84	7,58	-0,14	-0,92
0,09	0,35	0,15	0,58	13,80	3,29	0,00	-0,04
1,93	3,88	3,18	6,39	33,85	8,04	-0,23	-1,55
2,97	4,45	4,89	7,32	48,78	3,89	-0,23	-3,56
1,00	1,96	1,64	3,22	44,51	-2,53	-0,07	-0,91
4,92	6,97	8,10	11,48	48,24	5,09	-0,45	-6,14
1,16	1,96	1,90	3,22	49,53	5,12	-0,09	-0,67
0,86	2,11	1,42	3,47	50,81	-2,18	-0,03	-0,99
8,54	12,51	14,07	20,58	51,36	6,43	-0,93	-11,12
12,58	17,09	20,73	28,13	29,67	3,21	-1,96	-14,72
12,95	17,09	21,34	28,12	26,70	2,54	-2,25	-14,93
12,70	17,08	20,93	28,11	27,62	3,24	-2,00	-14,30

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,6414% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,62% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,45% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,7007%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,32%, e o IMA-B de 7,32%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,6378%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,92% e 3,56%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 8,0824% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1044% e -0,1044% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 1,2808% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0164% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

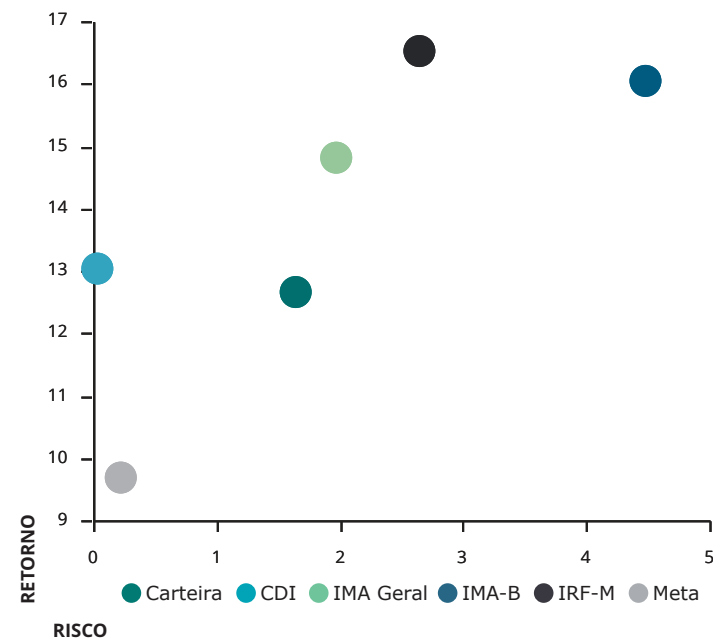
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,0766	1,5303	1,6414
VaR (95%)	1,7717	2,5180	2,7007
Draw-Down	-0,0462	-0,4251	-0,6378
Beta	7,4628	9,2694	8,0824
Tracking Error	0,0678	0,0958	0,1044
Sharpe	37,9247	9,5353	-1,2808
Treynor	0,3447	0,0992	-0,0164
Alfa de Jensen	0,0092	-0,0084	-0,0043

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

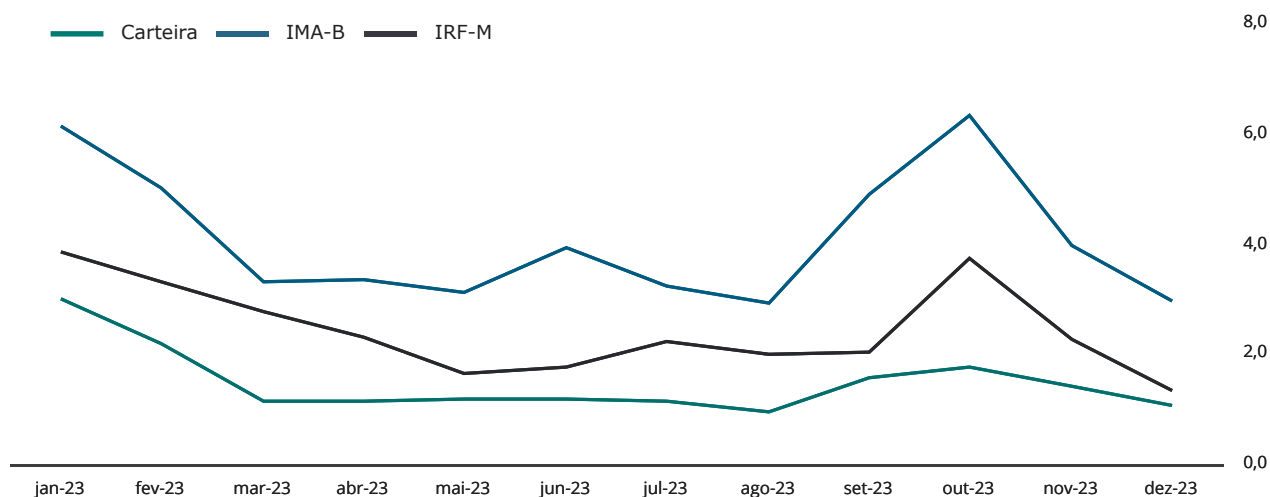
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 49,13% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$965.839,36 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$3.942.704,48, equivalente a uma queda de 0,83% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	1,61%	46.329,09	0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	1,61%	46.329,09	0,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	49,13%	-965.839,36	-0,20%
IMA-B	11,55%	-600.120,97	-0,13%
IMA-B 5	0,38%	-283.810,97	-0,06%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	37,20%	-81.907,41	-0,02%
IMA GERAL	0,09%	371,74	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,74%	-97.804,94	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,76%	-79.039,98	-0,02%
FUNDOS DI	38,29%	1.007.573,46	0,21%
F. Crédito Privado	1,67%	-28.253,98	-0,01%
Fundos RF e Ref. DI	36,62%	1.035.827,44	0,22%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	2,21%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	7,17%	-3.854.294,48	-0,82%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,65%	-2.493.738,90	-0,53%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,15%	-683.183,95	-0,14%
Outros RV	1,37%	-677.371,64	-0,14%
TOTAL	100,00%	-3.942.704,48	-0,83%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,08	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+1470	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+1470	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	0,00	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 59,40% até 90 dias; 39,99% superior a 180 dias; os 0,61% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/12/2023	117.763,95	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
07/12/2023	126.472,82	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
12/12/2023	1.882.146,03	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
13/12/2023	1.111.486,76	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
13/12/2023	1.111.508,76	Aplicação	Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa
18/12/2023	1.111.486,75	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
18/12/2023	116.574,29	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
19/12/2023	10.609,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/12/2023	2.439.345,32	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
20/12/2023	1.662.293,06	Aplicação	BB FIC Renda Fixa Ativa Plus
20/12/2023	55.745,54	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
21/12/2023	10.308,60	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/12/2023	1.662.293,06	Aplicação	Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF

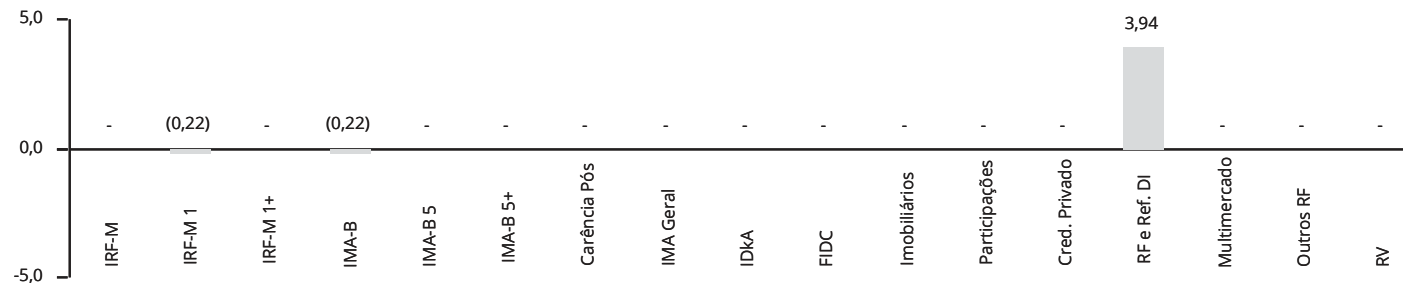
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2023	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
01/12/2023	94,44	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
04/12/2023	205.175,72	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
04/12/2023	225.115,09	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
04/12/2023	100.720,58	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
05/12/2023	395.395,33	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
05/12/2023	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
07/12/2023	1.496.460,56	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
07/12/2023	60.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
07/12/2023	32.756,36	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
08/12/2023	47,22	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/12/2023	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
11/12/2023	120.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
11/12/2023	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
14/12/2023	2.963.326,52	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
14/12/2023	172.221,86	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
14/12/2023	79.625,49	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
15/12/2023	188.214,65	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
15/12/2023	115.759,96	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
18/12/2023	800.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
18/12/2023	684.841,31	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
18/12/2023	218.817,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	11.418.034,14
Resgates	7.923.572,10
Saldo	3.494.462,04

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	125.259.796.881,79	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.527.440.526.850,00	0,01	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	655.854.986.997,33	0,00	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	63.418.894.082,84	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	351.626.820.926,71	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	351.626.820.926,71	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.848.247.751,43	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	109.116.763.795,86	0,01	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	626.194.330,99	0,40	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	868.537.342.541,52	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	868.537.342.541,52	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	131.942.001.854,72	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	87.615.023,15	2,40	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	58.281.291,16	5,56	✗
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	532.997.963,73	0,19	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.620.667.659,30	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	164.022.317.216,36	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 11/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	30,78%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	20,09%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	9,52%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	4,96%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	2,91%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	1,53%
BRAM - 62.375.134/0001-44	0,83%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,69%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,52%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	0,45%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,40%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,21%
Security - 02.295.841/0001-07	0,20%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,18%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,15%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,13%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,02%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	30,78%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	20,09%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	9,52%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,87%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	1,53%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	1,12%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,83%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,67%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,45%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,40%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,15%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,15%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	16.475.113.370,57	5,88	0,17	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	5.309.211.734,43	2,04	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	304.620.986,10	1,48	2,29	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	936.281.150,45	1,28	0,65	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	955.783.734,64	4,65	2,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.283.374.941,87	0,73	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	215.228.460,08	2,63	5,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	10.327.922.782,38	0,83	0,04	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	821.301.881,27	0,02	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.463.046.966,63	5,61	0,49	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	13.988.008.512,08	11,52	0,39	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	247.329.088,84	5,68	10,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	5.157.397.073,53	2,55	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	8.470.280.308,74	1,61	0,09	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.290.529.627,75	0,09	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.298.723.695,54	0,70	0,25	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	506.987.845,30	2,67	2,49	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.357.597.914,23	2,90	0,58	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.263.321.327,45	0,91	0,34	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	546.190.167,98	3,62	3,13	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	5.390.177.797,31	5,39	0,47	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	10.801.429,89	0,20	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	2.215.883.112,99	1,53	0,33	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	44.109.233,70	0,21	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	53.143.365,94	0,18	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.203.790.958,87	0,25	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	159.522.960,68	1,15	3,40	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	464.817.017,00	0,19	0,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	720.619.712,53	1,28	0,84	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	662.205.543,66	0,68	0,49	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.403.792.198,31	0,26	0,09	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	162.408.692,71	0,24	0,70	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	161.464.884,10	0,90	2,63	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	92.998.907,59	0,45	2,26	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	1.995.875.754,00	0,86	0,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	658.947.271,35	0,51	0,36	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	243.950.699,07	0,40	0,78	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.538.232,69	0,47	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	121.486.735,32	0,13	0,52	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	128.013.637,29	0,15	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	142.201.961,38	0,21	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	76.717.810,00	0,52	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	249.112.108,21	52,74	100,0	✓
7, I, a	114.451.631,95	24,23	100,0	✓
7, I, b	134.660.476,26	28,51	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	163.947.632,15	34,71	65,0	✓
7, III, a	163.947.632,15	34,71	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	10.456.785,50	2,21	20,0	✓
7, V	7.905.744,24	1,67	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	7.905.744,24	1,67	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	431.422.270,10	91,34	100,0	✓
8, I	25.496.269,78	5,40	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	25.496.269,78	5,40	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	1.908.601,05	0,40	10,0	✓
9, III	6.462.245,19	1,37	10,0	✓
ART. 9	8.370.846,24	1,77	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	3.567.664,29	0,76	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	3.567.664,29	0,76	15,0	✓
ART. 11	3.476.701,17	0,74	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	32.540.635,24	6,89	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	472.333.751,58			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✗ Descumpriu-se o disposto no Art. 20 da Resolução CMN 4.963/2021, que impõe um limite de 5 % na concentração do patrimônio gerido pela instituição que atua como gestora dos fundos.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mercado permaneceu otimista em dezembro, principalmente, devido à confirmação do fim do ciclo de alta de juros pelo Federal Reserve (Fed). Toda a construção de um cenário mais benigno nos Estados Unidos promoveu uma queda nos juros dos títulos públicos americanos e uma recuperação dos ativos de risco a nível mundial.

A economia dos Estados Unidos seguiu a trajetória de resiliência com melhores resultados nos indicadores. A apuração oficial do Produto Interno Bruto (PIB) do terceiro trimestre apresentou um crescimento de 4,9%. Em consonância, o relatório Payroll também mostrou essa força econômica com a criação de 199 mil postos de trabalho em novembro e contrariou os relatórios ADP e Jolts, que evidenciavam um enfraquecimento do mercado de trabalho. Essa conjuntura está em linha com as declarações dos diretores do Federal Reserve de que conseguiriam promover um pouso suave, isto é, controlar a inflação sem trazer grandes custos para a economia.

Ainda que se observe uma economia aquecida, a inflação americana permanece com tendência de queda. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI), quanto o Índice de Preços para Despesas Pessoais (PCE) e seus núcleos vem apresentando um bom comportamento de desaceleração. O Federal Reserve acredita ser prudente manter as taxas de juros entre 5,25% e 5,50%, mas a parte otimista foi a contratação de redução dos juros em 2024. O presidente do Fed, Jerome Powell, também reconheceu que os juros chegaram no patamar ideal e que o foco da autoridade monetária começa a mudar, a fim de afastar a economia de uma recessão em geral.

Na Zona do Euro, a atividade econômica permanece deteriorada. O PIB do terceiro trimestre consolidou os resultados preliminares e caiu 0,1%. Em contrapartida, o número de pessoas empregadas cresceu 0,2%, evidenciando uma resiliência do mercado de trabalho e consequentemente, uma persistência inflacionária.

Apesar da tendência de desaceleração da variação dos preços, a preocupação com a inflação deriva do setor de serviços, seguido de alimentos. Na base anual a inflação registrou uma variação de 2,4%. Ainda que tenha apresentado uma queda de 0,6% e esteja perto da meta de 2%, o Banco Central Europeu mantém uma postura mais cautelosa. Contudo, o mercado projetava um cenário mais otimista com uma antecipação do início da queda dos juros no primeiro trimestre do próximo ano.

Na China, os indicadores de atividade econômica apresentaram resultados mistos. Os dados divulgados pelo Caixin mostraram uma evolução da indústria e serviços, ao contrário dos resultados da S&P Global. No entanto, é relevante expor que a pesquisa de Caixin difere dos dados do governo, pois se concentra mais nas empresas privadas menores do que nas grandes empresas estatais. Há a possibilidade de que as medidas de estímulos do governo estejam sendo eficientes, mas ainda existe espaço para mais incentivos a fim de consolidar uma recuperação econômica saudável nos próximos meses.

O CPI chinês recuou novamente em novembro e continua demonstrando uma demanda local enfraquecida. O índice caiu 0,5% em comparação ao mesmo mês do ano anterior e 0,2% comparado a outubro. Ainda assim, o Banco Popular da China permaneceu com a decisão de manter a taxa básica de juros de referência em 3,45% para um ano e 4,20% para cinco anos.

No Brasil, o principal sinal observado foi a entrada de dólares no país, uma vez que a conjuntura econômica está atrativa dentre os mercados emergentes. As melhores condições econômicas proporcionaram a manutenção da estratégia do Banco Central em reduzir a taxa de juros em 0,50 ponto percentual nas próximas reuniões. No entanto, existem dois fatores que podem alterar a estratégia do Copom, a desaceleração da economia e a dinâmica fiscal com suas possíveis alterações nas expectativas de inflação.

O campo fiscal foi agitado dada a necessidade de aprovar importantes medidas para elevar a arrecadação e promover a tentativa de equilíbrio das contas públicas. O Congresso aprovou a tributação de apostas esportivas e a subvenção do ICMS, projetos que podem aumentar a receita do governo em aproximadamente R\$ 37 bilhões. Mesmo que esse montante não seja suficiente para atingir a meta estipulada na Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2024, é um grande passo para os objetivos almejados pela equipe econômica do governo. Outro importante projeto que seguiu adiante foi a promulgação da Reforma Tributária que contribuiu para um ambiente político mais favorável para os investimentos.

Sobre os dados econômicos, o PIB do terceiro trimestre surpreendeu o mercado com um crescimento de 0,1%, contra uma expectativa de recuo das atividades. De janeiro a setembro, o PIB acumulou alta de 3,2% na comparação com o mesmo período do ano passado. Esse resultado é justificado pelo crescimento marginal da indústria e serviços pela ótica da oferta, mas com queda na agropecuária.

Pela ótica da demanda, ocorreu um aumento de consumo das famílias e do governo devido à transferência de renda, melhoria do mercado de trabalho e um processo desinflacionário. No entanto, os investimentos recuam pela quarta vez e comprometem as expectativas de um crescimento saudável no longo prazo.

Os dados mistos das atividades, em que indústria cresceu marginalmente, enquanto serviços e varejo recuaram em outubro mostraram a perda de dinamismo da economia, com menores expectativas de produção agropecuária e queda do consumo. O aperto monetário está mais presente na economia e reforça a necessidade de o Copom avaliar a condução monetária nos próximos meses.

Outra evidência de enfraquecimento da economia pode ser observada no Índice de Atividade Econômica (IBC-Br) que caiu 0,06% em outubro, sinalizando maior possibilidade de um PIB mais debilitado no quarto trimestre. Em contrapartida, o Monitor do PIB-FGV apontou um crescimento de 0,1% no mesmo mês de referência.

Apesar da tendência de enfraquecimento da economia, o mercado de trabalho encontra-se resiliente. Em novembro, foram geradas cerca de 130 mil novas vagas com elevação do salário. O crescimento do emprego formal ocorreu no setor de serviços e comércio, em detrimento da perda de trabalhadores na indústria. Diante dessas informações, a taxa de desocupação do país chegou a 7,5% no trimestre encerrado em novembro, com aumento da população ocupada, tanto nos empregos formais quanto nos informais.

Assim como novembro, o mês de dezembro manteve uma melhor percepção do cenário econômico. Os melhores dados dos Estados Unidos e o comunicado do presidente do Fed, Jerome Powell, a respeito do processo de queda dos juros foram as notícias que consolidaram o otimismo dos investidores. No mercado local, a aprovação de algumas medidas que irão aumentar a arrecadação em 2024 pelo Congresso, também foi responsável pela propensão ao risco. As bolsas encerraram no campo positivo, os juros de longo prazo recuaram e o real se valorizou em relação ao dólar.