

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2022



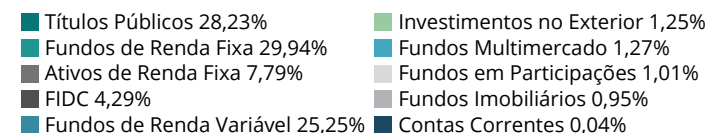
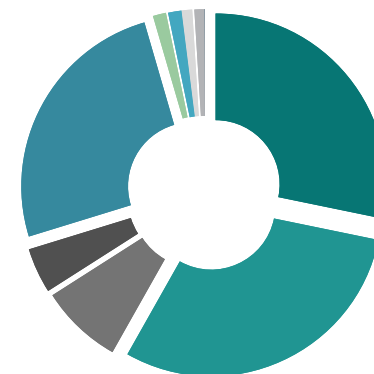
**Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



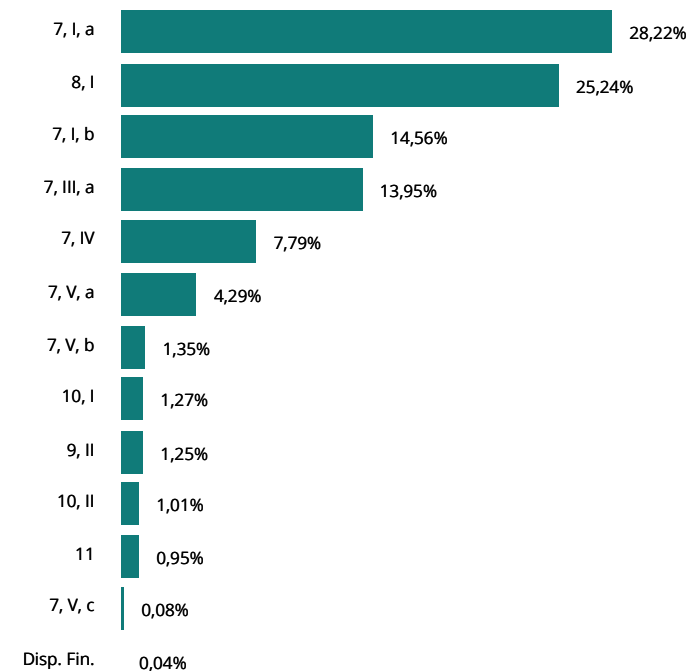
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	7
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	19

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>28,2%</b>	<b>129.536.727,11</b>	<b>129.637.914,52</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,4%	11.001.053,37 ▼	11.204.107,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,2%	14.841.918,48 ▼	15.112.021,38
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,4%	10.991.042,46 ▼	11.194.672,59
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,2%	14.840.922,31 ▼	15.110.452,28
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,4%	10.984.158,27	10.865.082,18
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,3%	15.236.426,46	15.071.985,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,4%	10.980.977,36	10.861.137,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,2%	14.841.064,00	14.680.239,49
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,4%	10.975.769,36	10.855.787,16
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,2%	14.843.395,04	14.682.428,14
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>29,9%</b>	<b>137.383.285,35</b>	<b>139.837.822,92</b>
Banrisul Soberano	0,0%	- ▼	6.968.152,17
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,9%	4.061.045,53 ▼	6.177.833,96
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,6%	7.123.393,66 ▲	9.400,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	3.804.499,80	3.835.160,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,0%	13.613.449,75	13.683.165,22
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,8%	8.390.046,65	8.458.831,99
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,8%	3.893.489,52	3.852.659,03
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,1%	386.054,37	381.977,31
Caixa Brasil Referenciado	4,6%	21.189.482,91	20.971.774,63
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,8%	3.747.289,13	3.780.516,75
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,4%	6.197.321,06	6.221.191,53
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,2%	5.331.869,58	5.492.247,52
Itaú FIC Institucional IMA-B	6,7%	30.806.289,87	31.057.980,15
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,9%	4.324.752,25	4.278.904,68
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,9%	4.281.352,73	4.321.048,97
Safra FIC IMA-B	2,2%	10.172.259,24	10.254.230,47
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,9%	4.291.132,90	4.281.700,59
XP Inflação Referenciado IPCA	1,3%	5.769.556,40	5.811.046,17

## POR SEGMENTO

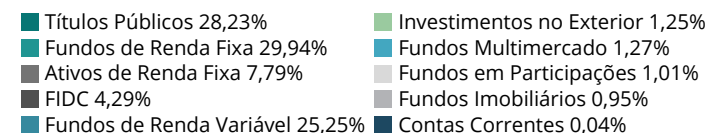
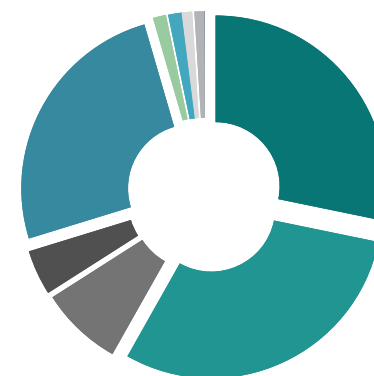


## POR TIPO DE ATIVO

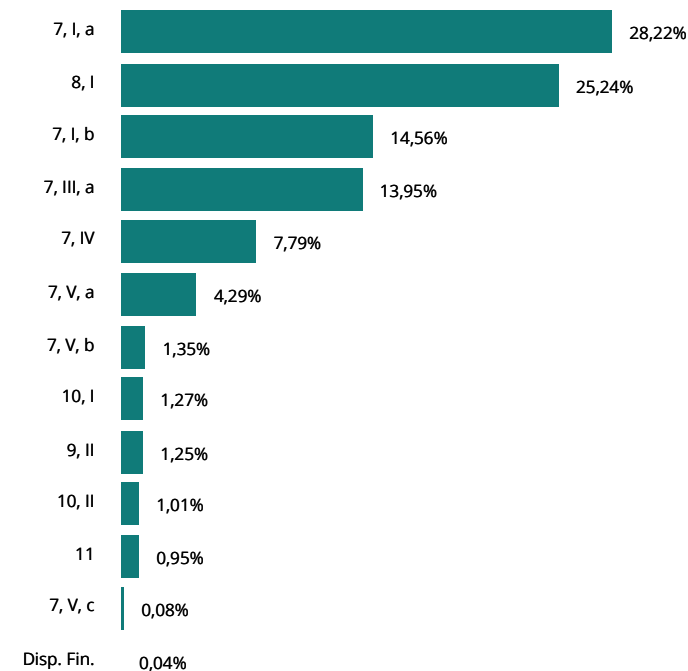


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>7,8%</b>	<b>35.729.756,08</b>	<b>35.312.833,87</b>
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	7,8%	35.729.756,08	35.312.833,87
<b>FIDC</b>	<b>4,3%</b>	<b>19.675.778,45</b>	<b>19.423.876,55</b>
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	4,3%	19.675.778,45	19.423.876,55
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>25,2%</b>	<b>115.831.353,73</b>	<b>123.925.251,13</b>
ARX FIC FIA Income Institucional	3,9%	18.028.436,39	18.964.941,79
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.885.186,39	3.199.710,47
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,6%	7.563.424,55	8.228.755,33
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.244.088,43	3.474.443,18
Equitas FIC FIA Selection Institucional	0,8%	3.626.986,07	4.181.308,11
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,5%	2.501.789,44	2.735.798,55
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,1%	9.518.502,20	9.729.045,69
Occam FIC FIA	5,5%	25.234.506,42	26.634.189,80
Plural FIC FIA	2,0%	9.027.587,93	9.624.948,31
Somma FIA Brasil	2,8%	12.694.690,85	13.205.785,69
Tarpon FIC FIA GT 30	4,0%	18.463.158,32	20.569.328,89
XP FIA Dividendos	0,7%	3.042.996,74	3.376.995,32
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1,2%</b>	<b>5.715.691,85</b>	<b>5.455.402,27</b>
BB Schroder Multimercado IE	0,8%	3.679.313,43	3.447.975,06
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	851.255,40	899.579,19
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,3%	1.185.123,02	1.107.848,02
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>1,3%</b>	<b>5.807.204,06</b>	<b>5.476.828,15</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,8%	3.830.867,61	3.612.530,36
Western Multimercado US 500	0,4%	1.976.336,45	1.864.297,79
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,0%</b>	<b>4.623.502,30</b>	<b>4.624.992,86</b>
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.623.502,30	4.624.992,86
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,9%</b>	<b>4.338.099,09</b>	<b>4.353.787,95</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	558.638,00	585.196,20
Claritas FII Logística I	0,1%	370.537,47	370.235,08

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

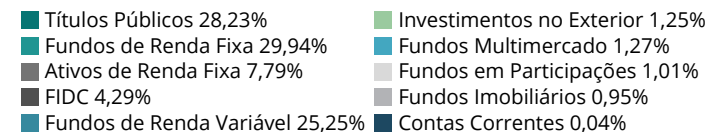
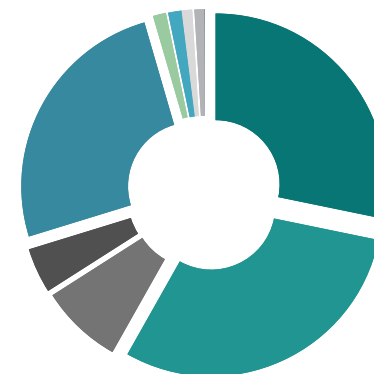


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,9%</b>	<b>4.338.099,09</b>	<b>4.353.787,95</b>
Haz FII	0,7%	3.221.363,62	3.222.356,67
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMA11	0,0%	187.560,00	176.000,00
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>183.837,34</b>	<b>203.990,65</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	22,00	26.890,31
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	183.815,34	177.100,34
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>458.825.235,36</b>	<b>468.252.700,87</b>

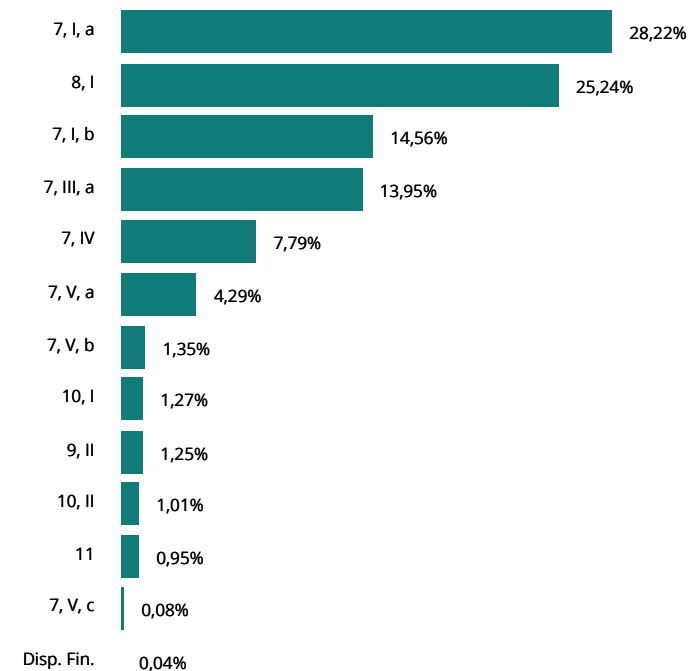
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



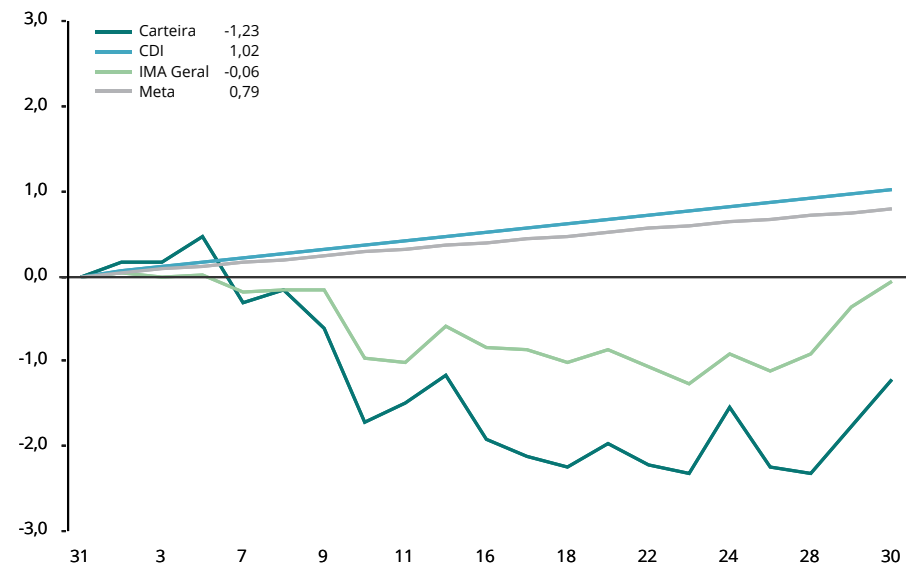
POR TIPO DE ATIVO



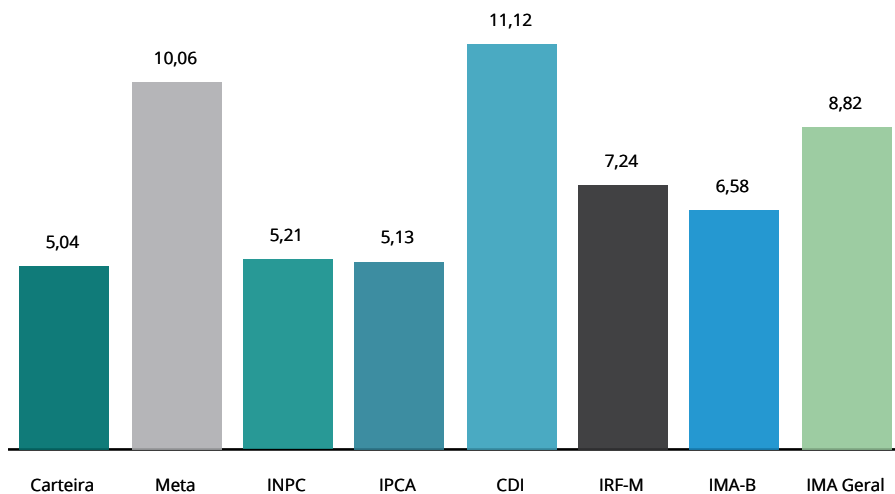
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,04% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,50	1,08	0,73	0,21	46	68	239
Fevereiro	0,40	1,41	0,75	0,74	28	53	54
Março	2,41	2,13	0,92	1,57	113	261	153
Abril	(1,89)	1,45	0,83	0,54	-130	-227	-349
Mai	0,83	0,86	1,03	0,92	96	81	91
Junho	(2,57)	1,03	1,01	0,43	-248	-253	-594
Julho	1,64	(0,19)	1,03	0,47	-857	159	349
Agosto	2,26	0,10	1,17	1,40	2.280	194	162
Setembro	0,18	0,09	1,07	1,26	199	17	14
Outubro	2,55	0,88	1,02	1,01	289	250	253
Novembro	(1,23)	0,79	1,02	(0,06)	-155	-120	2.186
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>5,04</b>	<b>10,06</b>	<b>11,12</b>	<b>8,82</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>57</b>

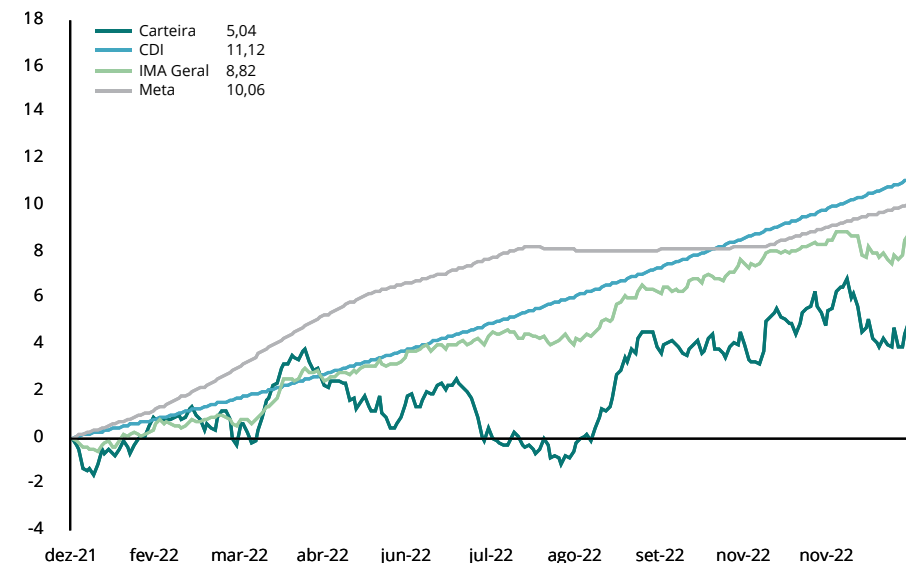
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



## RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	Sem bench	1,09	138%	2,13	21%	-	-	9,77	-	16,06	-	-21,74	-	-2,83	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,08	137%	1,85	18%	-	-	9,66	-	15,88	-	-21,79	-	-2,80	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	1,08	137%	2,12	21%	-	-	9,79	-	16,10	-	-21,73	-	-2,84	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,08	137%	1,85	18%	-	-	9,65	-	15,86	-	-21,79	-	-2,80	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	1,10	138%	2,10	21%	-	-	0,43	-	0,71	-	11,99	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	1,09	138%	1,84	18%	-	-	0,43	-	0,71	-	11,09	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	1,10	139%	2,14	21%	-	-	0,43	-	0,71	-	13,33	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,10	138%	1,86	19%	-	-	0,43	-	0,71	-	11,92	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	1,11	140%	2,15	21%	-	-	0,43	-	0,71	-	13,67	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	1,10	138%	1,86	19%	-	-	0,43	-	0,71	-	12,04	-	0,00	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,02	129%	11,34	113%	12,23	108%	0,05	0,10	0,08	0,17	3,36	22,16	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,93	118%	10,12	101%	10,86	96%	0,01	0,10	0,01	0,17	-1.036,31	-53,18	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,80	-101%	6,33	63%	6,54	58%	9,21	5,26	15,15	8,65	-9,52	-5,26	-3,04	-3,04
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	-0,51	-64%	9,19	91%	9,92	87%	3,64	2,11	5,98	3,47	-25,38	-5,20	-1,33	-1,33
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-0,81	-103%	6,24	62%	6,46	57%	9,28	5,28	15,27	8,69	-9,49	-5,34	-3,08	-3,08
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,06	134%	11,70	116%	12,60	111%	0,02	0,11	0,03	0,18	166,82	40,42	0,00	0,00
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	1,07	135%	11,21	111%	12,32	108%	0,41	42,66	0,67	70,06	7,33	-10,73	0,00	-53,59
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,04	131%	11,39	113%	12,23	108%	0,03	0,12	0,04	0,20	49,83	18,73	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,88	-111%	6,30	63%	6,53	58%	9,60	5,42	15,79	8,92	-9,58	-5,08	-3,21	-3,21
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	-0,38	-48%	9,82	98%	11,04	97%	5,30	3,42	8,72	5,63	-15,16	-0,90	-1,66	-1,68
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	-2,92	-369%	3,15	31%	6,76	60%	17,29	8,96	28,42	14,74	-14,54	-2,63	-6,87	-6,87
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,81	-102%	6,36	63%	6,58	58%	9,26	5,27	15,24	8,67	-9,49	-5,20	-3,07	-3,07
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,07	135%	11,87	118%	12,77	112%	0,12	0,15	0,19	0,24	41,53	35,68	0,00	0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,92	-116%	6,07	60%	6,39	56%	9,58	5,51	15,75	9,07	-10,02	-5,12	-3,19	-3,19
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-0,80	-101%	5,79	58%	5,65	50%	8,64	5,43	14,21	8,93	-10,60	-6,01	-2,86	-4,07
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,22	28%	8,33	83%	9,16	81%	3,21	1,43	5,28	2,36	-15,70	-10,16	-0,80	-0,80
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	-0,71	-90%	7,24	72%	8,07	71%	7,02	3,92	11,55	6,45	-13,45	-5,11	-2,31	-2,31
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,18	149%	2,09	21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,30	164%	14,65	146%	15,89	140%	0,00	0,10	0,00	0,17	9.999,00	222,33	0,00	0,00	
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	-4,94	-623%	0,50	5%	3,91	34%	28,28	20,16	46,48	33,16	-10,46	-1,97	-9,58	-22,15	
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-9,83	-1241%	-7,02	-70%	-4,87	-43%	32,40	20,19	53,18	33,20	-18,09	-4,78	-12,94	-19,52	
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-8,09	-1021%	-1,66	-17%	-2,34	-21%	31,00	23,76	50,93	39,08	-12,36	-3,46	-11,92	-22,50	
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-6,63	-837%	10,93	109%	15,99	141%	30,57	21,61	50,22	35,56	-12,76	1,37	-11,91	-17,54	
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	-13,26	-1674%	-11,72	-116%	-10,46	-92%	38,50	29,36	63,12	48,29	-23,20	-4,55	-18,08	-28,97	
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-8,55	-1080%	8,10	81%	8,20	72%	31,41	22,69	51,59	37,33	-15,34	0,04	-12,64	-17,58	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-2,16	-273%	7,98	79%	8,98	79%	24,44	18,92	40,19	31,13	-6,98	-0,67	-7,11	-20,09	
Occam FIC FIA	Sem bench	-5,26	-663%	7,38	73%	11,13	98%	24,82	19,94	40,79	32,81	-13,36	0,10	-9,05	-17,91	
Plural FIC FIA	Ibovespa	-6,21	-783%	2,45	24%	4,41	39%	24,25	19,25	39,83	31,68	-18,38	-2,06	-9,72	-21,01	
Somma FIA Brasil	Ibovespa	-3,87	-489%	2,23	22%	4,61	41%	26,81	20,82	44,07	34,25	-9,76	-1,57	-8,77	-21,05	
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	-10,24	-1293%	20,55	204%	31,49	277%	32,52	20,68	53,39	34,03	-19,20	4,69	-14,22	-20,62	
XP FIA Dividendos	Sem bench	-9,89	-1249%	17,60	175%	17,69	156%	30,74	19,85	50,45	32,66	-22,02	2,01	-11,91	-12,51	
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	6,71	847%	-20,97	-209%	-19,08	-168%	31,04	23,85	51,12	39,22	9,85	-7,78	-5,05	-31,59	
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-5,37	-678%	-59,91	-596%	-65,11	-573%	59,76	58,80	98,14	96,52	-8,49	-10,54	-14,58	-68,04	
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	6,98	881%	-43,45	-432%	-44,92	-396%	44,40	39,64	73,14	65,12	7,06	-9,76	-6,26	-51,63	
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	6,04	763%	-7,44	-74%	-2,29	-20%	28,54	24,08	47,01	39,60	12,01	-3,28	-4,50	-20,32	
Western Multimercado US 500	Sem bench	6,01	759%	-7,52	-75%	-2,44	-22%	28,41	24,05	46,80	39,56	11,99	-3,32	-4,50	-20,35	
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-4%	-0,34	-3%	-0,43	-4%	0,01	0,02	0,02	0,03	-9.021,83	-3.604,47	-0,03	-0,43	
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>		<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	-3,39	-428%	9,10	90%	15,69	138%	27,87	14,23	45,81	23,41	-10,15	-3,47	-7,81	-9,66	
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,08	10%	5,04	50%	5,28	47%	0,86	27,63	1,41	45,42	-74,03	-7,70	-0,08	-27,76	
Haz FII	Sem bench	-0,03	-4%	2,86	28%	2,94	26%	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	7,22	912%	13,37	133%	52,55	463%	58,06	53,23	95,72	87,66	8,73	4,55	-10,42	-37,39	
<b>INDICADORES</b>		<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	
Carteira		-1,23	-155%	5,04	50%	6,43	57%	7,78	5,75	12,80	9,46	-22,69	-5,42	-2,77	-4,79	
IPCA		0,41	52%	5,13	51%	5,90	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
INPC	0,38	48%	5,21	52%	5,97	53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	1,02	129%	11,12	111%	11,97	105%	0,00	0,10	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	-0,66	-83%	7,24	72%	9,26	82%	6,84	3,63	11,24	5,97	-19,22	-4,18	-2,43	-2,43	
IRF-M 1	0,94	119%	10,71	107%	11,68	103%	0,40	0,49	0,65	0,80	-15,88	-3,73	-0,01	-0,10	
IRF-M 1+	-1,42	-179%	5,70	57%	8,12	72%	9,98	5,44	16,41	8,95	-19,11	-3,91	-3,80	-3,80	
IMA-B	-0,79	-100%	6,58	65%	6,82	60%	9,17	5,28	15,09	8,69	-15,39	-5,05	-3,06	-3,06	
IMA-B 5	-0,33	-42%	8,76	87%	9,62	85%	4,04	2,59	6,64	4,26	-26,39	-4,91	-1,31	-1,31	
IMA-B 5+	-1,18	-149%	4,54	45%	4,19	37%	13,94	8,38	22,91	13,78	-12,09	-4,69	-4,71	-6,08	
IMA Geral	-0,06	-7%	8,82	88%	9,76	86%	4,55	2,49	7,48	4,10	-18,56	-4,69	-1,30	-1,30	
IDkA 2A	-0,77	-97%	8,00	80%	8,90	78%	4,40	2,96	7,24	4,88	-32,13	-5,67	-1,77	-1,77	
IDkA 20A	-2,10	-265%	1,45	14%	-0,87	-8%	23,55	14,02	38,71	23,07	-9,84	-4,44	-8,06	-13,84	
IGCT	-3,71	-468%	6,26	62%	9,95	88%	27,95	21,31	45,93	35,05	-12,71	0,49	-8,66	-21,74	
IBrX 50	-2,19	-277%	8,48	84%	12,57	111%	26,99	21,75	44,36	35,78	-8,66	1,13	-7,51	-21,87	
Ibovespa	-3,06	-386%	7,31	73%	10,37	91%	27,02	20,84	44,40	34,30	-11,25	0,57	-7,93	-20,93	
<b>META ATUARIAL - INPC + 5,04% A.A.</b>	<b>0,79</b>		<b>10,06</b>		<b>11,35</b>										

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

## 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 5,7494% 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 3,63% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,28% 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 9,4583%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,97%, e o IMA-B de 8,69%.

### 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 4,7851%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,06%, 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 25,6229% 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 0,3645% e -0,3645% 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 5,4234% 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 0,0767% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

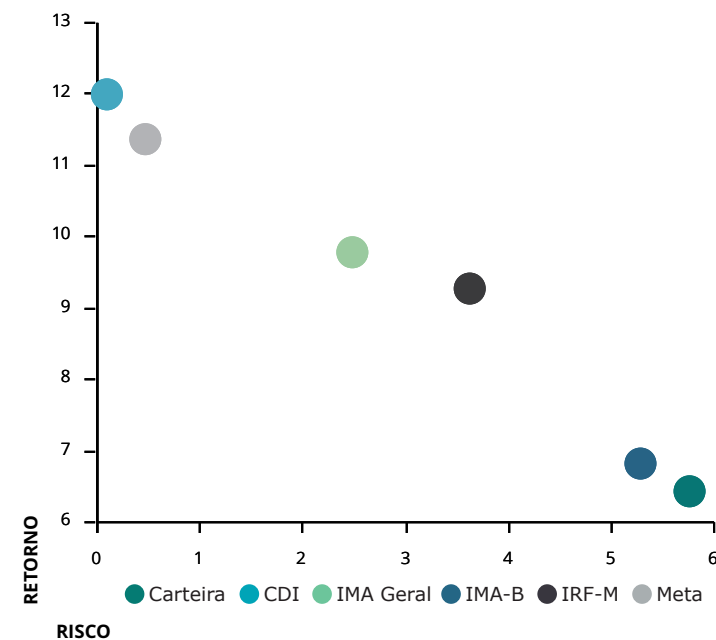
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,7832	7,0169	5,7494
VaR (95%)	12,7976	11,5436	9,4583
Draw-Down	-2,7655	-2,7655	-4,7851
Beta	27,8786	25,5341	25,6229
Tracking Error	0,4903	0,4416	0,3645
Sharpe	-22,6912	-5,8545	-5,4234
Treynor	-0,3991	-0,1013	-0,0767
Alfa de Jensen	-0,0579	-0,0276	-0,0200

## 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.

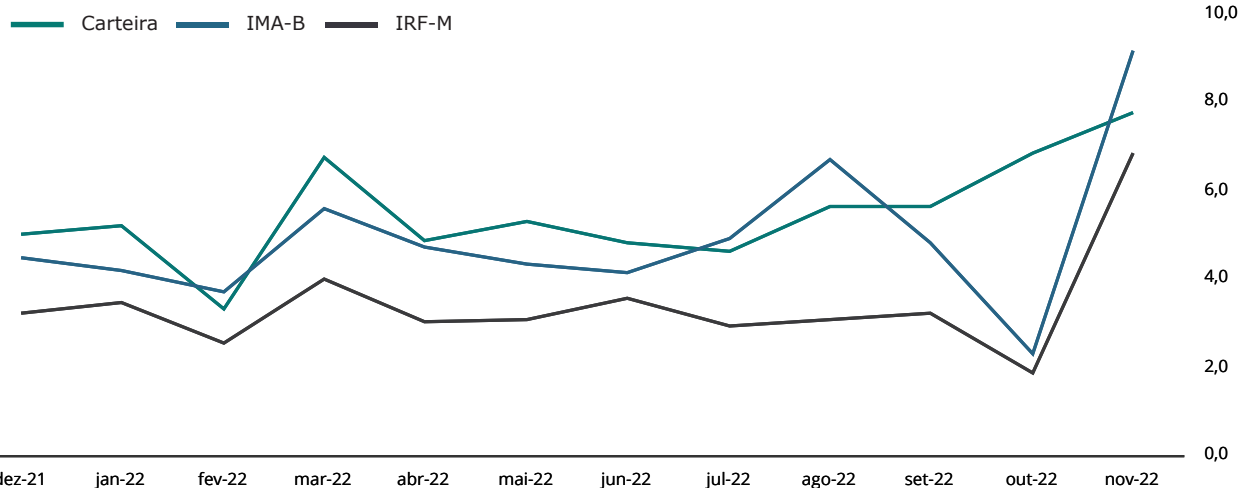
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 45,81% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.790.165,45 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$16.437.531,46, equivalente a uma queda de 3,58% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>1,16%</b>	<b>-297.811,58</b>	<b>-0,06%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,16%	-297.811,58	-0,06%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>45,81%</b>	<b>-1.790.165,45</b>	<b>-0,39%</b>
IMA-B	13,34%	-1.640.231,83	-0,36%
IMA-B 5	1,26%	-82.712,94	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	31,21%	-67.220,69	-0,01%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,94%</b>	<b>-23.472,24</b>	<b>-0,01%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>4,29%</b>	<b>98.378,89</b>	<b>0,02%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,95%</b>	<b>-49.752,30</b>	<b>-0,01%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,01%</b>	<b>-6.399,34</b>	<b>-0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>11,55%</b>	<b>-625.756,86</b>	<b>-0,14%</b>
F. Crédito Privado	1,44%	-150.216,29	-0,03%
Fundos RF e Ref. DI	8,85%	30.998,08	0,01%
Multimercado	1,27%	-506.538,64	-0,11%
<b>OUTROS RF</b>	<b>7,79%</b>	<b>32.903,53</b>	<b>0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>26,50%</b>	<b>-13.775.456,12</b>	<b>-3,00%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	22,15%	-11.656.376,79	-2,54%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,74%	-1.196.265,28	-0,26%
Small Caps	0,63%	-321.951,49	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,99%	-600.862,56	-0,13%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-16.437.531,46</b>	<b>-3,58%</b>

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 Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	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 IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	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 Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,40	Vide regulamento	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	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
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	Geral	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc IRFM1+
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	Geral	D+1	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	Geral	D+2	D+3	0,50	Não há	20% exc IMAB
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	Geral	D+3	D+4	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,40	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 INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+0	D+90	3,22	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+31	D+33	0,70	Não há	20% exc IBrX
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	Qualificado	D+0	D+2	0,18	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA+4%aa

Além da Taxa de Administração devida ao Administrador, conforme citado acima, o Claritas FII Logística I deve ao Gestor uma Taxa equivalente a 5% da diferença entre a receita bruta dos Ativos Imobiliários e as despesas atribuíveis e incorridas pelo Fundo.

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 59,84% até 90 dias; 38,99% superior a 180 dias; os 1,17% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/11/2022	34.981,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/11/2022	912.182,81	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/11/2022	5.956,28	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/11/2022	218.844,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/11/2022	461.608,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/11/2022	4.058.424,32	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/11/2022	2.819.052,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/11/2022	10.752.571,89	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/11/2022	181.197,02	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/11/2022	1.598,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/11/2022	37.987,17	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/11/2022	82.291,09	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/11/2022	7.003.042,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

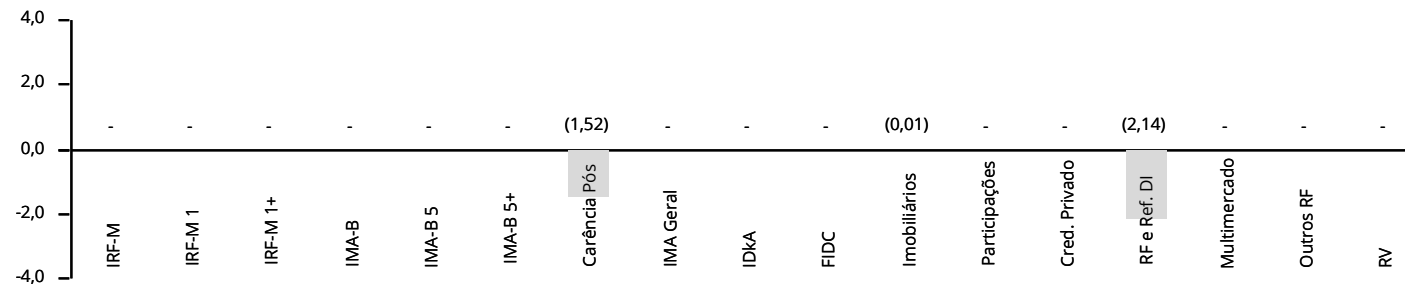
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2022	625.325,74	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/11/2022	31.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/11/2022	44.334,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/11/2022	1.917.420,78	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/11/2022	78,08	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/11/2022	6.933,31	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
16/11/2022	1.723.941,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/11/2022	325.581,01	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)
16/11/2022	433.521,38	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
16/11/2022	324.994,38	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)
16/11/2022	432.934,74	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
17/11/2022	3.507.511,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/11/2022	43.549,84	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/11/2022	1.600,57	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/11/2022	7.032.618,95	Rg. Total	Banrisul Soberano
29/11/2022	13.783.881,19	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>26.569.737,70</b>
Resgates	<b>30.235.226,60</b>
Saldo	<b>3.665.488,90</b>

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



## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	35.536.551.019,59	0,05	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	22.820.061.154,07	0,01	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	94.701.345.808,49	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.447.119.610.211,99	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	577.388.077.632,81	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	274.757.695.426,57	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	508.574.765.019,29	0,01	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.592.907.343,28	0,05	✓
Equitas	08.204.817/0001-93	Não	1.648.386.474,44	0,22	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	793.202.033,80	0,41	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	1.925.724.991,48	0,13	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	42.414.533.772,90	0,05	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	851.270.898.637,58	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	11.053.014.906,97	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	10.919.265.880,31	0,23	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	67.429.149.776,27	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	2.302.327.908,58	0,85	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	48.481.029.136,37	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	917.996.917,32	0,50	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	69.861.706.870,50	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	311.271.332.746,91	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	5.310.567.136,66	0,24	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.659.523.414,02	0,28	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.020.905.932,15	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	157.573.916.415,86	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	157.573.916.415,86	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	157.573.916.415,86	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 10/2022, 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

Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,66%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	7,04%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	6,27%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	5,50%
Icatu Vanguarda - 68.622.174/0001-20	4,59%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	4,29%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	4,03%
ARX Investimentos - 04.408.128/0001-40	3,93%
Somma Investimentos - 05.563.299/0001-06	2,77%
BRAM - 62.375.134/0001-44	2,68%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	2,22%
Plural Investimentos - 09.630.188/0001-26	2,15%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	1,73%
XP Vista - 16.789.525/0001-98	1,26%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	1,01%
Santander Asset - 10.231.177/0001-52	0,94%
Mongeral Aegon Investimentos - 16.500.294/0001-50	0,93%
Equitas - 08.204.817/0001-93	0,79%
Claritas - 03.987.891/0001-00	0,79%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,70%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,66%
AZ Quest - 04.506.394/0001-05	0,63%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,55%
Western Asset - 07.437.241/0001-41	0,43%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,26%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,12%
Reag Gestora - 18.606.232/0001-53	0,04%

## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	20,32%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,66%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	7,04%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	6,27%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	4,57%
Finaxis Corretora - 03.317.692/0001-94	4,29%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	2,68%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	2,63%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	2,22%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	1,73%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	1,01%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,96%
Banco Santander - 90.400.888/0001-42	0,94%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,79%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,70%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,12%
Reag Distribuidora - 34.829.992/0001-86	0,04%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	12.044.835.497,35	0,89	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.992.775.504,59	1,55	0,18	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	5.638.875.418,33	0,83	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	181.206.036,85	2,97	7,51	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	519.703.956,31	1,83	1,61	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	6.980.496.149,94	0,85	0,06	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, V, c	7.721.086,78	0,08	5,00	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.056.482.163,13	4,62	0,15	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	1.612.754.705,35	0,82	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, V, b	831.956.738,33	1,35	0,74	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, III, a	108.226.398,35	1,16	4,93	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	232.676.347,51	6,72	13,24	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	3.382.726.804,44	0,94	0,13	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, III, a	140.163.448,60	0,93	3,05	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	338.823.994,34	2,22	3,00	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, III, a	330.466.541,21	0,94	1,30	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	600.723.532,16	1,26	0,96	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓
<b>FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS</b>									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	619.815.253,49	4,29	3,17	Não	33.459.864/0001-25	03.317.692/0001-94	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, I	777.618.672,01	3,93	2,32	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	1.022.742.437,90	0,63	0,28	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.425.972.683,77	1,65	0,53	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	534.665.881,83	0,71	0,61	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, I	128.660.844,72	0,79	2,82	Sim	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	177.974.703,81	0,55	1,41	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	932.576.048,31	2,08	1,02	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	1.003.999.425,96	5,50	2,51	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	297.876.588,53	1,97	3,03	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	348.898.812,82	2,77	3,64	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, I	609.968.904,12	4,03	3,03	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	287.914.722,89	0,66	1,06	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	635.358.401,36	0,80	0,58	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9, II	177.201.515,78	0,19	0,48	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	560.634.770,64	0,26	0,21	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.836.027.505,44	0,84	0,21	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.047.562.463,22	0,43	0,19	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	136.034.134,65	1,01	3,40	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	69.454.752,82	0,12	0,80	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	11	11.116.130,00	0,08	3,33	Sim	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	74.808.776,77	0,70	4,31	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	11	264.027.689,75	0,04	0,07	Não	18.606.232/0001-53	34.829.992/0001-86	✓

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 2022	
7, I	196.323.272,42	42,81	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	129.536.727,11	28,24	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	66.786.545,31	14,56	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	64.013.364,61	13,96	75,0	✓	70,0	✓
7, III, a	64.013.364,61	13,96	75,0	✓	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓	70,0	✓
7, IV	35.729.756,08	7,79	20,0	✓	20,0	✓
7, V	26.259.153,88	5,73	30,0	✓	25,0	✓
7, V, a	19.675.778,45	4,29	15,0	✓	10,0	✓
7, V, b	6.197.321,06	1,35	15,0	✓	10,0	✓
7, V, c	386.054,37	0,08	15,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>322.325.546,99</b>	<b>70,28</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	115.831.353,73	25,26	45,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	45,0	✓	40,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>115.831.353,73</b>	<b>25,26</b>	<b>45,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	5.715.691,85	1,25	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>5.715.691,85</b>	<b>1,25</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	5.807.204,06	1,27	15,0	✓	10,0	✓
10, II	4.623.502,30	1,01	10,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 10</b>	<b>10.430.706,36</b>	<b>2,27</b>	<b>20,0</b>	<b>✓</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>4.338.099,09</b>	<b>0,95</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>130.600.159,18</b>	<b>28,48</b>	<b>50,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>458.641.398,02</b>					

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

## PRÓ GESTÃO

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

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✓ 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 novembro foi negativo para o mercado brasileiro, principalmente devido as estratégias propostas pela equipe de transição do próximo governo e elevação do risco fiscal. Ainda que repercutissem assuntos sobre covid na China e guerra ucraniana na Europa, as bolsas globais tiveram resultados positivos, que foram respaldados com a postura da política monetária nos Estados Unidos.

No país norte-americano, notícias referentes à questão monetária trouxeram alívio para o mercado global. O Livro Bege, ferramenta que embasa decisões do Fed, mostrou que houve uma estabilidade na atividade econômica em algumas regiões e, em outras, uma ligeira elevação, mas com associação de efeitos inflacionários. Apesar da necessidade de manter a taxa de juros elevada por um período prolongado, a declaração do Jerome Powell, presidente do Fed, confirmou as expectativas de mercado sobre a redução de ritmo de elevação de juros. A projeção é de que na próxima reunião dos membros do Fed, predomine a elevação em 0,5 ponto percentual nos juros.

A validação dessa perspectiva de menor ritmo de elevação de juros veio da atualização dos indicadores de inflação. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu 0,4% em outubro, mesmo patamar de setembro, enquanto o mercado projetava um avanço de 0,6%. Em 12 meses até outubro, a inflação ao consumidor atingiu 7,7%, patamar não visto desde fevereiro deste ano. O Índice de Preços ao Produtor (PPI) também subiu menos do que esperado em outubro, alta de 0,2%, frente à expectativa de 0,4%.

Apesar dos dados recentes de inflação estadunidense evidenciarem uma desaceleração, o mercado de trabalho segue apertado. O desequilíbrio entre a oferta de emprego e o número de trabalhadores dispostos a trabalhar pressiona os preços dos bens e serviços, uma vez que se observa uma elevação salarial associada a repasse de custos. A taxa de desemprego dos Estados Unidos permaneceu em 3,7% em setembro, após criação de 263 mil postos de trabalho, acima dos 250 mil esperados pelo mercado.

O lado positivo da situação americana se expõe em uma segunda estimativa de Produto Interno Bruto com variação positiva. A projeção do PIB do terceiro trimestre aumentou em 2,9% frente ao segundo, em termos anualizados, após cair 0,6% no segundo trimestre, afastando a economia de uma recessão técnica. Essa recuperação ocorreu principalmente pelo aumento dos gastos dos governos federal, estadual e municipal, queda das importações e menor investimento em estoque privado.

Contudo, o mercado se manteve em alerta com a relação negativa entre produção e taxa de juros, isto é, dado que o Fed permaneça com a estratégia de trazer a inflação para a meta de 2%, projeta-se que o resultado de PIB dos EUA seja penalizado nos próximos meses.

Na China, a permanência dos bloqueios impostos pela política de covid zero e os novos aumentos no número de casos registrados, são informações que preocuparam o mercado global. A repercussão das restrições trouxe a leitura abaixo das expectativas para a produção industrial e vendas no varejo. As perspectivas para a economia chinesa se deterioraram, à medida que surgiram novos fechamentos em cidades importantes para as cadeias de produção.

No início do mês, ocorreram rumores de que haveria maior flexibilização dos lockdowns, porém o porta-voz do Partido Comunista Chinês escreveu que o governo se mantinha inabalável no que diz respeito aos controles já existentes. Logo após, iniciou-se uma onda de protestos no país, cujo gatilho foi o atraso no atendimento de combate a um incêndio, devido às restrições impostas, que culminou na morte de dez pessoas.

A menor circulação de habitantes chineses, e os indícios de recessão global, resultaram na contenção tanto da demanda interna quanto externa. Esse dado enfraquecido foi demonstrado na contração da balança comercial, que apresentou encolhimento da exportação e importação, sinalizando ao mercado global um provável aumento na volatilidade dos preços das commodities. Os indicadores de preços também foram afetados pela demanda enfraquecida. O CPI subiu 2,1% em outubro, em comparação ao mesmo mês do ano anterior, reduzindo em relação ao avanço de 2,8% registrado em setembro. Já o PPI caiu 1,3% em outubro, frente alta de 0,9% em setembro.

Os mercados globais seguiram avaliando que, enquanto o governo chinês mantiver a política covid zero, a incerteza sobre o nível de atividade no curto prazo seguirá alta, agregando volatilidade ao cenário já bastante incerto para a economia mundial.

Na Zona do Euro, dados sobre a pressão elevada nos preços da energia, a deterioração do poder de compra das famílias e um ambiente externo mais fraco continuaram a sugerir uma futura recessão econômica. A inflação seguiu reduzindo a renda disponível das famílias, e se mantiveram as projeções de que a contração da atividade econômica deverá continuar nos próximos meses.

O CPI da zona do euro cresceu 1,5% em outubro, evidenciando a continuidade de tendência de aceleração em relação aos meses anteriores. Na comparação com outubro de 2021, o índice subiu 10,6%. Os preços de energia e alimentos continuaram como os maiores fatores de pressão sobre a inflação na região, que segue sendo um forte ponto de preocupação para os mercados globais. Esse resultado fortaleceu as perspectivas de que o Banco Central Europeu manterá seu ciclo de forte aumento nas taxas de juros.

Apesar da trajetória ascendente das taxas de juros, o PIB europeu cresceu 0,2% no terceiro trimestre na comparação com o segundo. Por enquanto, nenhum dos países da Zona do Euro entrou em recessão técnica, definida como dois trimestres sucessivos de contração da produção. As vendas no varejo cresceram 0,4% em setembro frente a agosto, no entanto, o setor caiu 0,6% na comparação anual, demonstrando a fragilidade da atividade local. O Índice de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI) revisado ainda apontou para uma perspectiva de contração econômica, após o quarto mês consecutivo de queda na atividade fabril, com resultado de 46,4 pontos em outubro, justificando a redução de compras de insumos por parte de fabricantes.

A economia europeia entrou numa fase mais desafiadora. Os choques desencadeados pela agressão da Rússia contra a Ucrânia seguiram prejudicando a demanda e reforçando as pressões inflacionárias globais. A Zona do Euro está entre as economias avançadas mais expostas, devido à sua proximidade geográfica com a guerra e forte dependência das importações de gás da Rússia. O nível de confiança caiu acentuadamente e, apesar de um ligeiro crescimento em 2022, as perspectivas para 2023 ficaram significativamente mais fracas para o crescimento e mais altas para a inflação.

No Brasil, o foco de preocupação no mês se destinou para o risco fiscal e as incertezas sobre a condução das contas públicas de 2023. As principais pautas discutidas foram a nomeação de equipe econômica do próximo governo, a qual terminou o mês ainda indefinida, e as características incluídas na Proposta de Emenda à Constituição (PEC) de Transição.

A equipe de transição do presidente eleito, Luiz Inácio Lula da Silva, entregou um texto base sobre uma PEC, em que constava medidas para garantir promessas de campanha. A quantia de recursos exigida para cumprir a proposta era de até R\$ 198 bilhões fora do teto de gastos por tempo indeterminado. A transição de governo se comprometeu com a continuidade dos R\$ 600 do Auxílio-Brasil, ajuste do salário-mínimo real, correção da tabela de Imposto de Renda e programas es-

senciais de infraestrutura. A PEC foi enviada para o Congresso, mas no decorrer de novembro, ocorreram alternativas mais realistas para o orçamento do governo no próximo ano, com viabilidade de até R\$ 80 bilhões fora do teto de gastos. Ainda no ambiente de propostas, o senador Serra protocolou uma PEC que substituiria o teto de gastos por um novo regime fiscal denominada limite de endividamento.

Outra notícia que trouxe grande volatilidade foi a opinião de Lula a respeito da funcionalidade do teto de gastos e das sinalizações a respeito da relevância de questões sociais sobre a responsabilidade fiscal. A situação elevou os indícios de descompromisso com as contas públicas e incitou o Banco Central a futuramente revisar suas projeções para a taxa Selic, caso a inflação seja pressionada no próximo ano.

Ao avaliar a situação da atividade econômica, os indícios de enfraquecimento começaram a surgir, dado os efeitos defasados de uma taxa Selic elevada. Esse fenômeno foi mostrado pelo Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) que cresceu 0,05% em setembro frente a agosto, abaixo dos 0,3% esperados pelo mercado. O Monitor do PIB-FGV apontou um crescimento de 0,4% na atividade econômica no terceiro trimestre em comparação ao segundo e em análise mensal, a economia retraiu 0,4% em setembro em relação a agosto. Ainda que estivesse em vigor a transferência direta de renda à população, esse estímulo fiscal que disponibiliza bons resultados em setores de serviços e varejo, em termos de dominância, o lado monetário começou a prevalecer sobre o lado fiscal.

Com a sinalização de que a responsabilidade fiscal estaria ameaçada nos próximos anos, o Tesouro reduziu a emissão de dívidas do governo conforme a taxa de juros seguia a patamares elevados. Com os fatores de menor contração de dívida e o crescimento nominal da atividade, a dívida bruta do Brasil teve mais um mês de redução. O indicador caiu para 76,8% do PIB em outubro, ante 77,1% em setembro.

A inflação mais duradoura e os possíveis ajustes desordenados nos mercados financeiros globais ao novo ambiente de altas taxas de juros também continuaram sendo fatores de risco importantes. Assim, o mercado financeiro no Brasil teve um pior desempenho em novembro. Tanto a renda variável quanto a fixa foram prejudicadas, principalmente pelas incertezas produzidas pela transição de governo. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, caiu 3,06% no mês, enquanto os principais índices de renda fixa também registraram quedas.