

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2022



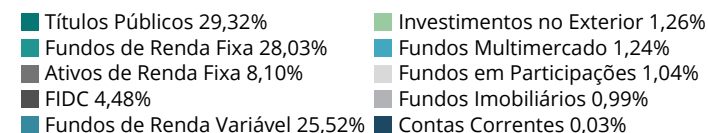
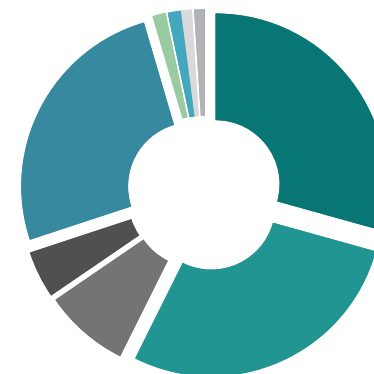
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



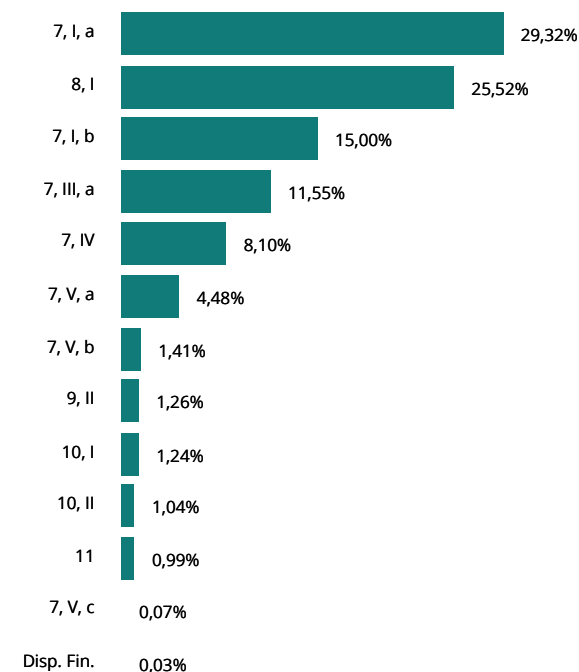
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	7
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	19

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	29,3%	130.669.348,18	129.536.727,11
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,5%	11.097.816,46	11.001.053,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	14.971.306,30	14.841.918,48
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,5%	11.087.860,67	10.991.042,46
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	14.970.278,03	14.840.922,31
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	11.079.963,38	10.984.158,27
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,4%	15.368.500,43	15.236.426,46
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	11.077.664,79	10.980.977,36
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	14.970.429,79	14.841.064,00
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	11.072.624,09	10.975.769,36
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	14.972.904,24	14.843.395,04
FUNDOS DE RENDA FIXA	28,0%	124.918.975,28	137.383.285,35
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	7.081,00 ▲	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,2%	14.397.151,77 ▲	4.061.045,53
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,1%	393.932,87 ▼	7.123.393,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	3.796.202,21	3.804.499,80
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,1%	13.792.212,36	13.613.449,75
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,9%	8.371.182,12	8.390.046,65
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,9%	3.938.882,20	3.893.489,52
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,1%	314.159,51 ▼	386.054,37
Caixa Brasil Referenciado	1,1%	4.843.471,45 ▼	21.189.482,91
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,8%	3.737.418,35	3.747.289,13
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,4%	6.261.136,44	6.197.321,06
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,2%	5.397.761,74	5.331.869,58
Itaú FIC Institucional IMA-B	6,9%	30.740.767,16	30.806.289,87
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,0%	4.373.538,18	4.324.752,25
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,0%	4.272.531,35	4.281.352,73
Safra FIC IMA-B	2,3%	10.161.373,43	10.172.259,24
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,0%	4.328.803,07	4.291.132,90
XP Inflação Referenciado IPCA	1,3%	5.791.370,07	5.769.556,40
ATIVOS DE RENDA FIXA	8,1%	36.089.492,95	35.729.756,08
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	8,1%	36.089.492,95	35.729.756,08

POR SEGMENTO

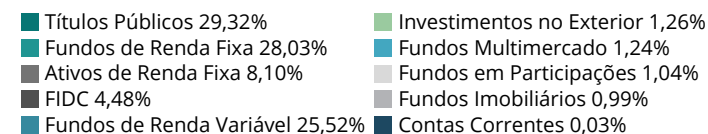
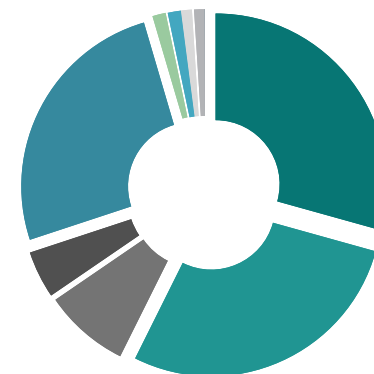


POR TIPO DE ATIVO

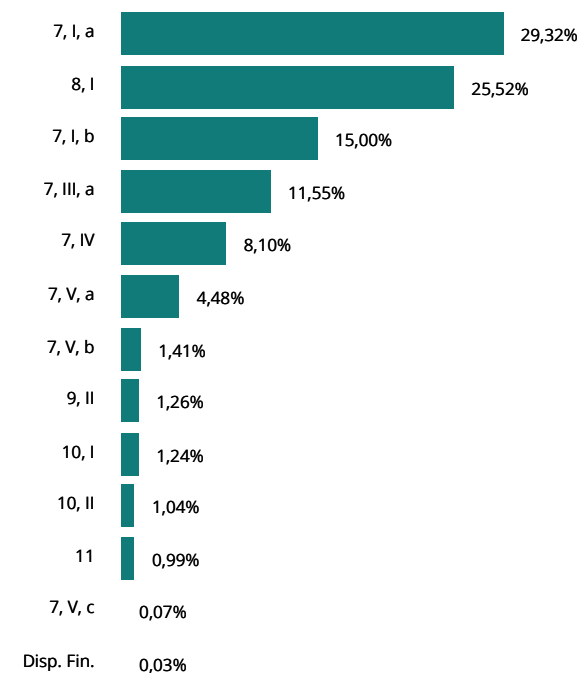


ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FIDC	4,5%	19.956.645,40	19.675.778,45
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	4,5%	19.956.645,40	19.675.778,45
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	25,5%	113.700.242,82	115.831.353,73
ARX FIC FIA Income Institucional	3,9%	17.580.225,62	18.028.436,39
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.833.157,14	2.885.186,39
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,6%	7.331.708,68	7.563.424,55
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.167.827,58	3.244.088,43
Equitas FIC FIA Selection Institucional	0,8%	3.359.734,82	3.626.986,07
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,5%	2.419.564,36	2.501.789,44
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,1%	9.285.424,39	9.518.502,20
Occam FIC FIA	5,5%	24.562.676,00	25.234.506,42
Plural FIC FIA	1,9%	8.677.510,21	9.027.587,93
Somma FIA Brasil	2,8%	12.430.994,37	12.694.690,85
SQI FIC FIA	0,3%	1.468.938,94 ▲	-
Tarpon FIC FIA GT 30	3,9%	17.583.235,06	18.463.158,32
XP FIA Dividendos	0,7%	2.999.245,65	3.042.996,74
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,3%	5.613.702,37	5.715.691,85
BB Schroder Multimercado IE	0,8%	3.674.410,79	3.679.313,43
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	792.174,36	851.255,40
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,3%	1.147.117,22	1.185.123,02
FUNDOS MULTIMERCADO	1,2%	5.523.991,93	5.807.204,06
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,8%	3.643.256,64	3.830.867,61
Western Multimercado US 500	0,4%	1.880.735,29	1.976.336,45
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,0%	4.622.026,18	4.623.502,30
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.622.026,18	4.623.502,30
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,0%	4.403.845,70	4.338.099,09
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	563.033,84 ▼	558.638,00
Claritas FII Logística I	0,1%	368.905,73	370.537,47
Haz FII	0,7%	3.231.946,13	3.221.363,62
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	239.960,00	187.560,00

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

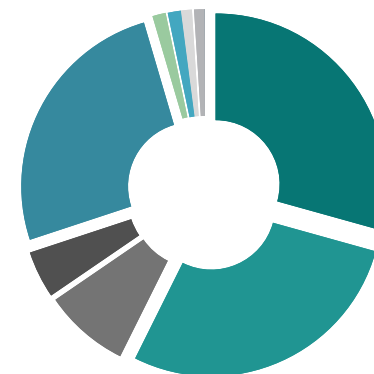


ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
CONTAS CORRENTES	0,0%	117.942,34	183.837,34
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	22,00
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	117.942,34	183.815,34
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	445.616.213,15	458.825.235,36

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

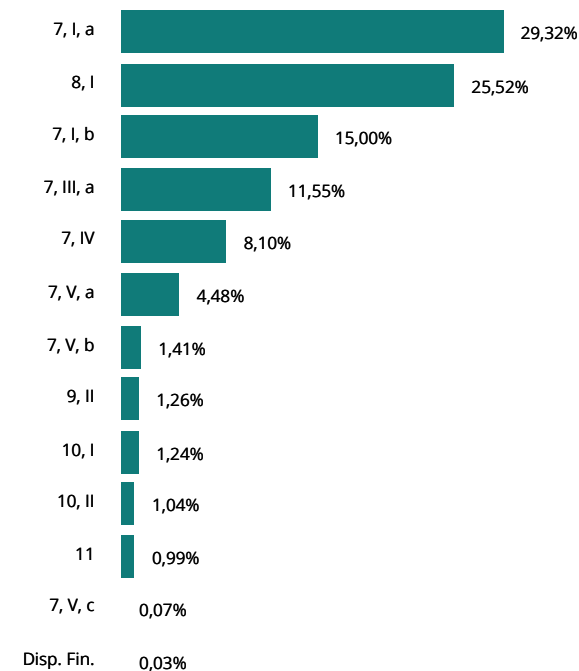
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 29,32%
- Fundos de Renda Fixa 28,03%
- Ativos de Renda Fixa 8,10%
- FIDC 4,48%
- Fundos de Renda Variável 25,52%
- Investimentos no Exterior 1,26%
- Fundos Multimercado 1,24%
- Fundos em Participações 1,04%
- Fundos Imobiliários 0,99%
- Contas Correntes 0,03%

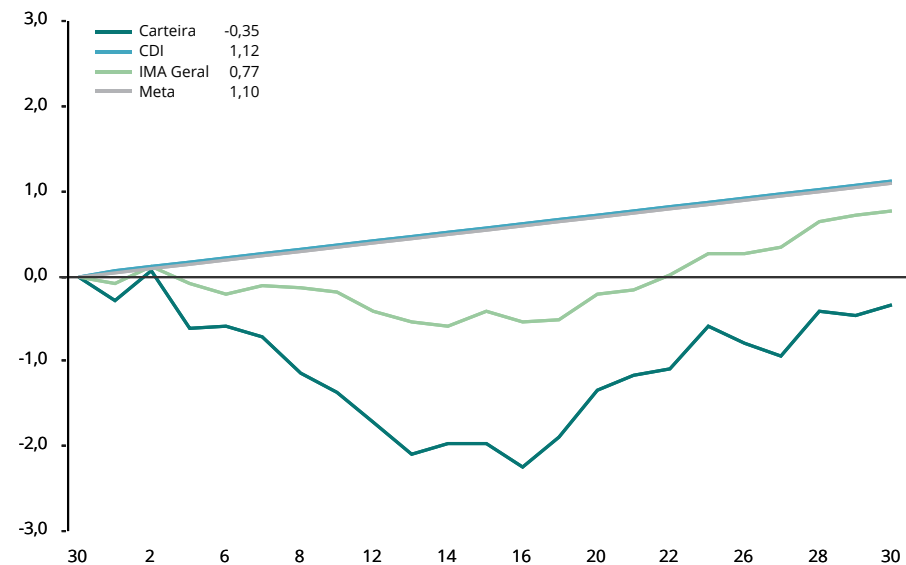
POR TIPO DE ATIVO



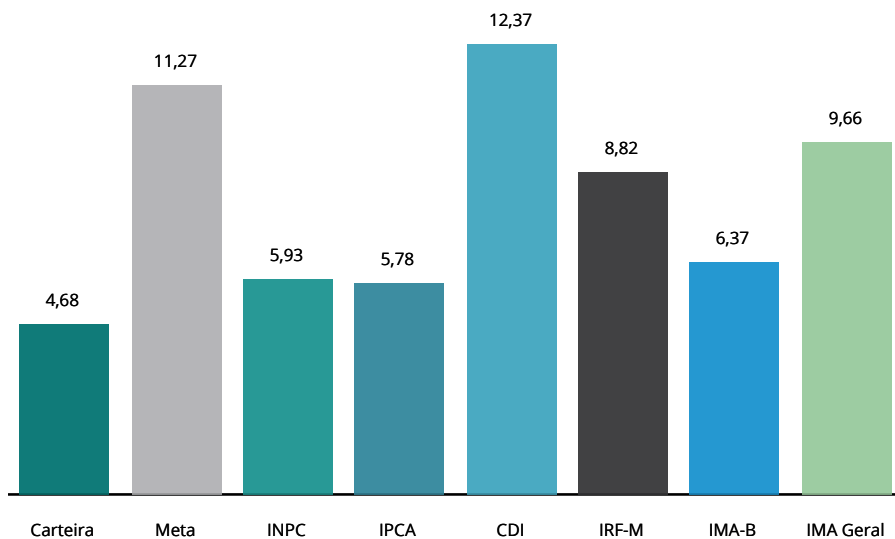
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,04% A.A.)

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
Maiο	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	(0,35)	1,10	1,12	0,77	-32	-31	-45
TOTAL	4,68	11,27	12,37	9,66	41	38	48

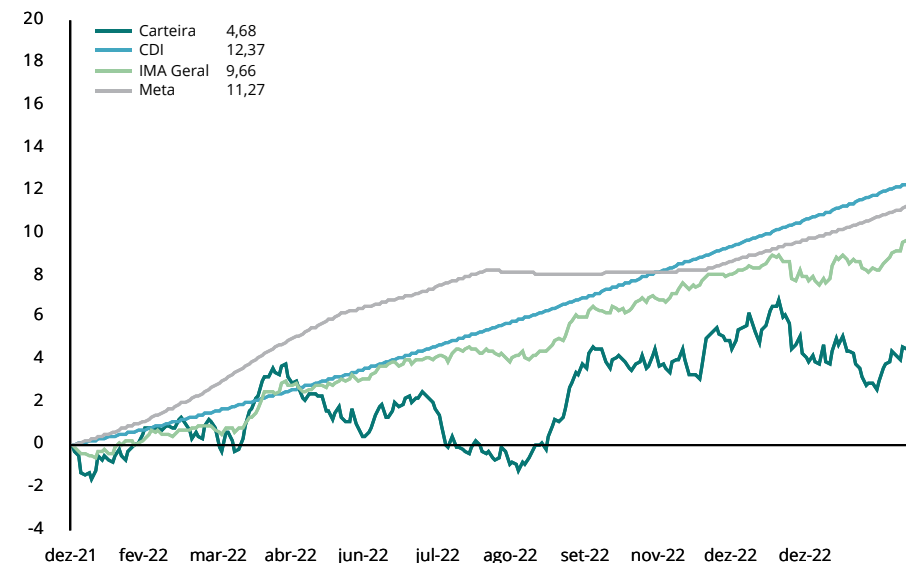
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,88	80%	3,03	27%	-	-	1,82	-	2,99	-	-9,15	-	-0,39	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,87	79%	2,74	24%	-	-	1,82	-	2,99	-	-9,46	-	-0,39	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,88	80%	3,02	27%	-	-	1,82	-	2,99	-	-9,10	-	-0,39	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,87	79%	2,74	24%	-	-	1,82	-	2,99	-	-9,46	-	-0,39	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,87	79%	2,99	27%	-	-	1,82	-	2,99	-	-9,44	-	-0,39	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,87	79%	2,73	24%	-	-	1,82	-	2,99	-	-9,65	-	-0,39	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,88	80%	3,04	27%	-	-	1,82	-	2,99	-	-9,11	-	-0,39	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,87	79%	2,75	24%	-	-	1,82	-	2,99	-	-9,46	-	-0,39	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,88	80%	3,05	27%	-	-	1,82	-	2,99	-	-9,04	-	-0,39	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,87	79%	2,75	24%	-	-	1,82	-	2,99	-	-9,43	-	-0,39	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,93	85%	9,98	89%	10,00	89%	0,03	0,10	0,05	0,17	-422,17	-133,00	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,12	102%	12,59	112%	12,63	112%	0,01	0,09	0,02	0,14	-4,21	14,00	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,03	94%	11,26	100%	11,29	100%	0,01	0,09	0,02	0,14	-693,22	-73,67	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,22	-20%	6,09	54%	6,14	54%	5,52	5,30	9,08	8,73	-8,08	-6,65	-2,31	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,31	119%	10,63	94%	10,68	95%	2,15	2,17	3,53	3,56	14,67	-4,46	-0,51	-1,33
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-0,22	-20%	6,00	53%	6,05	54%	5,55	5,33	9,14	8,77	-8,02	-6,72	-2,32	-3,12
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,17	106%	13,00	115%	13,04	116%	0,04	0,09	0,07	0,15	75,93	39,05	0,00	0,00
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	0,80	73%	12,10	107%	12,10	107%	62,59	25,81	102,45	42,41	-21,60	-13,13	-19,29	-37,50
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,15	104%	12,67	112%	12,71	113%	0,07	0,10	0,12	0,17	26,52	16,38	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,26	-24%	6,02	53%	6,07	54%	5,75	5,49	9,45	9,02	-8,05	-6,50	-2,42	-3,28
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,03	93%	10,95	97%	11,00	98%	2,92	3,40	4,80	5,59	5,09	-2,23	-0,70	-1,68
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	1,24	112%	4,43	39%	4,46	40%	9,35	9,12	15,39	15,00	6,58	-4,78	-3,16	-6,87
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,21	-19%	6,14	54%	6,19	55%	5,54	5,32	9,12	8,76	-7,91	-6,58	-2,31	-3,10
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,13	102%	13,13	116%	13,16	117%	0,03	0,13	0,04	0,21	29,00	32,37	0,00	0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,21	-19%	5,85	52%	5,91	52%	5,61	5,54	9,22	9,12	-7,57	-6,60	-2,30	-3,20
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-0,11	-10%	5,68	50%	5,72	51%	5,15	5,39	8,47	8,87	-8,10	-7,00	-2,05	-3,14
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,88	80%	9,28	82%	9,32	83%	1,73	1,46	2,84	2,41	-2,90	-11,98	-0,38	-0,80
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,38	34%	7,65	68%	7,70	68%	4,23	4,03	6,95	6,63	-4,82	-6,57	-1,38	-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	1,01	91%	3,11	28%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,43	129%	16,29	145%	16,29	145%	0,30	0,12	0,50	0,20	71,86	175,57	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	-2,49	-225%	-2,00	-18%	-2,01	-18%	21,05	20,45	34,60	33,63	-11,42	-3,59	-8,63	-22,15
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-1,80	-163%	-8,69	-77%	-8,69	-77%	16,52	20,17	27,17	33,17	-9,96	-5,86	-6,51	-19,58
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-3,06	-278%	-4,67	-41%	-4,68	-42%	19,10	23,47	31,40	38,60	-9,65	-3,69	-7,38	-22,50
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-2,35	-213%	8,32	74%	8,32	74%	23,14	21,90	38,05	36,04	-6,22	-0,38	-9,53	-17,54
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	-7,37	-668%	-18,22	-162%	-18,23	-162%	29,78	29,35	48,90	48,26	-19,05	-5,90	-14,12	-32,49
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-3,29	-298%	4,55	40%	4,54	40%	25,46	23,16	41,84	38,10	-9,73	-1,25	-9,97	-19,56
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-2,45	-222%	5,34	47%	5,33	47%	18,54	19,21	30,48	31,60	-7,41	-1,53	-8,07	-20,09
Occam FIC FIA	Sem bench	-2,66	-241%	4,52	40%	4,52	40%	15,10	19,57	24,84	32,20	-11,44	-1,73	-6,47	-17,91
Plural FIC FIA	Ibovespa	-3,88	-351%	-1,52	-14%	-1,53	-14%	19,05	19,38	31,32	31,87	-13,62	-3,70	-8,96	-21,01
Somma FIA Brasil	Ibovespa	-2,08	-188%	0,10	1%	0,10	1%	19,65	20,78	32,31	34,18	-5,81	-2,86	-7,86	-21,05
SQI FIC FIA	IPCA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	-4,77	-432%	14,80	131%	14,80	131%	25,12	21,43	41,27	35,26	-16,68	1,29	-10,69	-20,62
XP FIA Dividendos	Sem bench	-1,44	-130%	15,91	141%	15,90	141%	20,33	20,06	33,44	33,01	-6,70	1,59	-7,89	-18,13
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	-0,13	-12%	-21,08	-187%	-21,08	-187%	22,87	24,45	37,61	40,20	-5,74	-8,34	-6,90	-31,59
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-6,94	-629%	-62,70	-556%	-62,58	-555%	41,71	58,85	68,48	96,62	-13,89	-9,92	-17,38	-64,27
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-3,21	-291%	-45,26	-402%	-45,25	-401%	30,09	40,25	49,45	66,12	-11,40	-9,99	-11,13	-50,89
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-4,90	-444%	-11,97	-106%	-11,95	-106%	19,68	24,06	32,35	39,56	-10,87	-5,64	-6,69	-20,25
Western Multimercado US 500	Sem bench	-4,84	-438%	-11,99	-106%	-11,97	-106%	19,65	24,04	32,30	39,53	-10,66	-5,65	-6,63	-20,28
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-3%	-0,38	-3%	-0,38	-3%	0,00	0,02	0,00	0,03	-96.207,05	-4.324,40	-0,03	-0,38
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	2,07	188%	11,36	101%	11,36	101%	12,38	13,87	20,37	22,82	-1,52	-6,29	-2,49	-9,63
Claritas FII Logística I	Sem bench	-0,44	-40%	4,58	41%	4,58	41%	2,91	27,69	4,79	45,52	-38,17	-7,94	-0,86	-27,76
Haz FII	Sem bench	0,33	30%	3,19	28%	3,19	28%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	28,62	2594%	45,82	407%	45,82	407%	108,35	60,28	179,53	99,27	17,05	3,63	-14,98	-37,39
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,35	-32%	4,68	41%	4,68	41%	5,20	5,78	8,55	9,51	-20,21	-7,58	-3,89	-4,79
IPCA		0,62	56%	5,78	51%	5,78	51%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,69	63%	5,93	53%	5,93	53%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,12	102%	12,37	110%	12,37	110%	0,00	0,08	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,48	134%	8,82	78%	8,82	78%	3,56	3,65	5,86	6,00	7,19	-5,45	-0,84	-2,43
IRF-M 1		1,18	107%	12,02	107%	12,02	107%	0,16	0,48	0,26	0,78	25,12	-4,19	0,00	-0,10

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 %
IRF-M 1+	1,62	147%	7,41	66%	7,41	66%	5,23	5,50	8,61	9,05	6,92	-5,02	-1,44	-3,80
IMA-B	-0,19	-18%	6,37	57%	6,37	57%	5,11	5,35	8,41	8,79	-18,35	-6,33	-2,31	-3,08
IMA-B 5	0,94	85%	9,78	87%	9,78	87%	2,36	2,61	3,88	4,29	-5,47	-5,57	-0,63	-1,31
IMA-B 5+	-1,19	-108%	3,30	29%	3,30	29%	7,92	8,44	13,02	13,88	-20,85	-6,05	-4,19	-5,32
IMA Geral	0,77	70%	9,66	86%	9,66	86%	2,44	2,51	4,01	4,12	-10,24	-6,09	-0,70	-1,30
IDkA 2A	1,24	112%	9,34	83%	9,34	83%	2,65	2,97	4,36	4,88	3,22	-5,74	-0,71	-1,77
IDkA 20A	-3,32	-301%	-1,92	-17%	-1,92	-17%	13,74	14,16	22,57	23,29	-23,15	-5,63	-8,15	-10,74
IGCT	-2,57	-232%	3,53	31%	3,53	31%	20,72	21,44	34,05	35,27	-12,28	-1,74	-9,02	-21,74
IBrX 50	-2,55	-231%	5,72	51%	5,72	51%	19,70	21,74	32,39	35,77	-12,93	-1,09	-8,67	-21,87
Ibovespa	-2,45	-222%	4,69	42%	4,69	42%	19,98	20,95	32,84	34,47	-12,35	-1,48	-8,56	-20,93
META ATUARIAL - INPC + 5,04% A.A.	1,10		11,27		11,27									

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 5,7823% 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 3,65% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,35% 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 9,5122%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,00%, e o IMA-B de 8,79%.

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 3,08%, 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 25,6365% 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 0,3667% e -0,3667% 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 7,5815% 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 0,1077% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

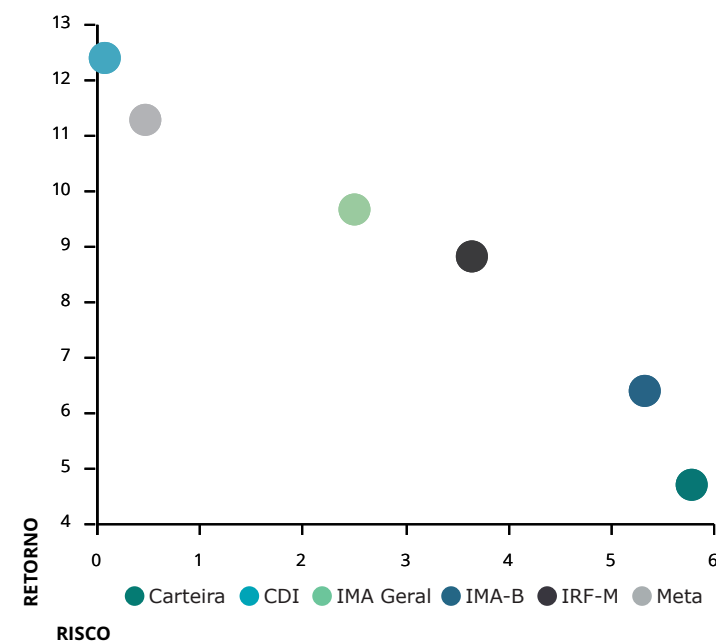
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,1970	6,8319	5,7823
VaR (95%)	8,5475	11,2386	9,5122
Draw-Down	-3,8912	-3,8912	-4,7851
Beta	24,6529	25,5252	25,6365
Tracking Error	0,3274	0,4303	0,3667
Sharpe	-20,2096	-8,0917	-7,5815
Treynor	-0,2684	-0,1364	-0,1077
Alfa de Jensen	-0,0279	-0,0241	-0,0226

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.

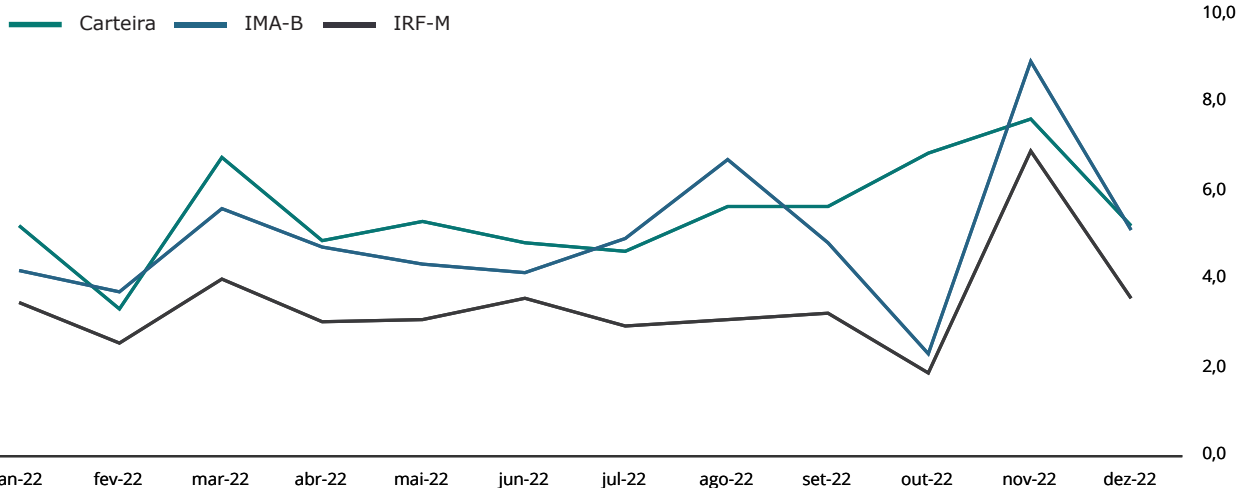
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 47,44% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.788.331,58 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$15.992.514,57, equivalente a uma queda de 3,59% 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	1,21%	-301.491,98	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,21%	-301.491,98	-0,07%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	47,44%	-1.788.331,58	-0,40%
IMA-B	13,71%	-1.637.020,12	-0,37%
IMA-B 5	1,30%	-83.025,66	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	32,43%	-68.285,81	-0,02%
IMA GERAL	0,97%	-23.678,29	-0,01%
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	4,48%	99.783,23	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,99%	-55.719,38	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,04%	-6.397,30	-0,00%
FUNDOS DI	8,99%	-604.154,13	-0,14%
F. Crédito Privado	1,48%	-151.889,51	-0,03%
Fundos RF e Ref. DI	6,27%	29.571,23	0,01%
Multimercado	1,24%	-481.835,86	-0,11%
OUTROS RF	8,10%	33.234,81	0,01%
RENDA VARIÁVEL	26,78%	-13.345.759,94	-3,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	22,39%	-11.275.836,12	-2,53%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,76%	-1.170.015,06	-0,26%
Small Caps	0,64%	-316.145,66	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,00%	-583.763,10	-0,13%
TOTAL	100,00%	-15.992.514,57	-3,59%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	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 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
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	Geral	D+90	D+92	2,00	Não há	20% exc IPCA+6%
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		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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: 57,96% até 90 dias; 0,33% entre 91 e 180 dias; 40,52% superior a 180 dias; os 1,19% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2022	7.066.420,57	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/12/2022	56.187,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2022	22,00	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
12/12/2022	1.294.023,94	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/12/2022	6.749,90	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2022	7.023,25	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
15/12/2022	7.864.661,18	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/12/2022	18.774.180,42	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/12/2022	56.156,09	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2022	1.891.239,28	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/12/2022	188.386,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2022	347.413,46	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/12/2022	75.794,14	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/12/2022	1.500.000,00	Aplicação	SQI FIC FIA
23/12/2022	241.125,15	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/12/2022	152.253,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2022	1.819,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

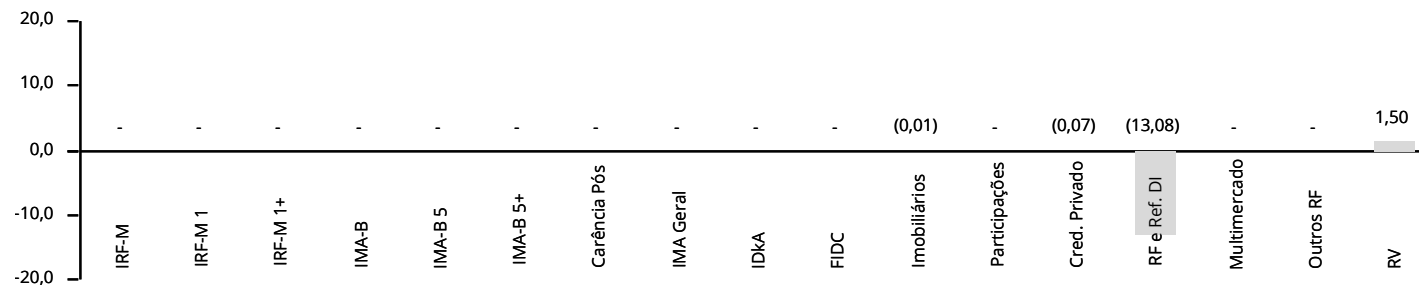
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2022	626.715,16	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/12/2022	7.066.420,57	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/12/2022	1.804.130,26	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/12/2022	116.749,69	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/12/2022	68.570,76	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/12/2022	7.023,25	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/12/2022	1.791.276,23	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/12/2022	6.756,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/12/2022	1.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
16/12/2022	6.957.807,09	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/12/2022	15.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
19/12/2022	74.999,97	Amortização	BTG Pactual Incentivado Infra-B
20/12/2022	169.680,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/12/2022	1.500.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/12/2022	9.802,40	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/12/2022	14.421.936,78	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/12/2022	67.396,55	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	39.523.456,87
Resgates	51.189.265,45
Saldo	11.665.808,58

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

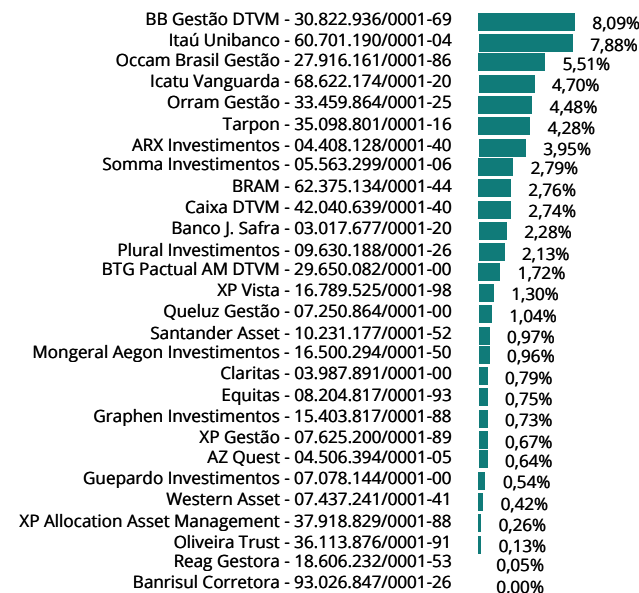


PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

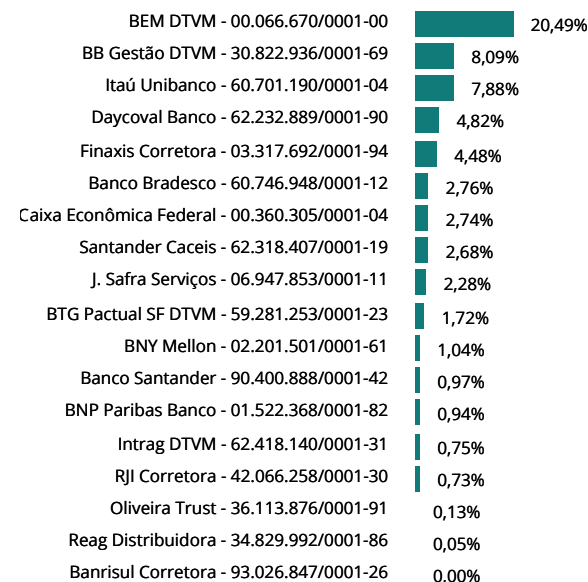
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	36.546.742.902,20	0,05	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	23.210.335.682,26	0,01	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	98.932.559.651,07	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	15.274.947.042,38	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.401.527.113.346,63	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	569.225.625.376,18	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	281.894.568.045,07	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	481.650.462.530,98	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.453.232.491,24	0,05	✓
Equitas	08.204.817/0001-93	Não	1.207.168.100,90	0,28	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	799.999.096,18	0,40	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	2.046.717.848,89	0,12	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	43.100.117.848,54	0,05	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	836.386.279.116,42	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	11.004.023.682,49	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	10.245.384.784,37	0,24	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	61.344.941.175,89	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	2.436.501.466,06	0,82	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	53.450.177.857,46	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	877.086.375,13	0,53	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	74.369.453.155,48	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	306.795.922.191,53	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	5.454.012.295,90	0,23	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.872.213.071,19	0,32	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	39.810.674.099,98	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	155.494.810.917,90	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	155.494.810.917,90	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	155.494.810.917,90	0,00	✓

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



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, III, a	1.699.887.266,11	0,00	0,00	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	12.858.761.791,29	3,23	0,11	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.841.990.026,28	0,09	0,01	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	6.078.064.149,48	0,85	0,06	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	183.585.511,92	3,10	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	506.172.104,47	1,88	1,65	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	7.627.582.136,16	0,88	0,05	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, V, c	6.283.190,07	0,07	5,00	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	13.943.633.561,86	1,09	0,03	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	1.457.873.778,20	0,84	0,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, V, b	791.168.877,24	1,41	0,79	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	104.797.831,05	1,21	5,15	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	228.060.489,18	6,90	13,48	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	3.683.074.422,00	0,98	0,12	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	120.933.668,03	0,96	3,53	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	328.699.769,54	2,28	3,09	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, III, a	331.650.051,41	0,97	1,31	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	581.222.251,55	1,30	1,00	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	629.196.377,82	4,48	3,17	Não	33.459.864/0001-25	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, I	740.791.723,00	3,95	2,37	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	999.511.078,28	0,64	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	1.373.628.350,10	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	548.029.386,77	0,71	0,58	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, I	105.065.743,40	0,75	3,20	Sim	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	196.104.261,81	0,54	1,23	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	904.482.272,88	2,08	1,03	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	991.881.622,41	5,51	2,48	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	284.438.885,84	1,95	3,05	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	343.144.362,04	2,79	3,62	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	8, I	40.572.466,13	0,33	3,62	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, I	590.953.322,47	3,95	2,98	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	290.491.423,39	0,67	1,03	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	604.506.444,10	0,82	0,61	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	164.856.527,44	0,18	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	538.528.356,62	0,26	0,21	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.723.160.287,50	0,82	0,21	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	944.095.076,09	0,42	0,20	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	135.990.703,67	1,04	3,40	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	63.979.435,00	0,13	0,88	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	11	11.067.180,00	0,08	3,33	Sim	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	75.054.531,17	0,73	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	0,05	0,09	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	197.531.085,46	44,34	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	130.669.348,18	29,33	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	66.861.737,28	15,01	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	51.481.942,05	11,56	75,0	✓	70,0	✓
7, III, a	51.481.942,05	11,56	75,0	✓	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓	70,0	✓
7, IV	36.089.492,95	8,10	20,0	✓	20,0	✓
7, V	26.531.941,35	5,96	30,0	✓	25,0	✓
7, V, a	19.956.645,40	4,48	15,0	✓	10,0	✓
7, V, b	6.261.136,44	1,41	15,0	✓	10,0	✓
7, V, c	314.159,51	0,07	15,0	✓	10,0	✓
ART. 7	311.634.461,81	69,95	100,0	✓	100,0	✓
8, I	113.700.242,82	25,52	45,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	45,0	✓	40,0	✓
ART. 8	113.700.242,82	25,52	45,0	✓	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	5.613.702,37	1,26	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	5.613.702,37	1,26	10,0	✓	10,0	✓
10, I	5.523.991,93	1,24	15,0	✓	10,0	✓
10, II	4.622.026,18	1,04	10,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
ART. 10	10.146.018,11	2,28	20,0	✓	15,0	✓
ART. 11	4.403.845,70	0,99	15,0	✓	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	128.250.106,63	28,79	50,0	✓	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	445.498.270,81					

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 dezembro foi negativo para o mercado brasileiro, resultado ainda sustentado pelas incertezas políticas por conta da transição de governo. Com exceção da China, que obteve um resultado positivo no mês devido ao anúncio de flexibilizações, tanto a Europa quanto os EUA tiveram repercussões negativas, havendo preocupação com a inflação ainda pressionada.

Até o momento, a economia dos Estados Unidos permanece em um período sustentado por uma política restritiva com o intuito de trazer a inflação para a meta. Os indicadores de preços continuam elevados, refletido pelo desequilíbrio entre oferta e demanda no mercado de trabalho e de commodities.

A criação de 263 mil novos empregos, acima das expectativas, fez com que a taxa de desemprego se mantivesse em 3,7% em novembro. Esse resultado, melhor do que o esperado, indicou um mercado de trabalho ainda aquecido, o que prescreveria um aperto monetário mais forte do que o projetado até o momento. Por outro lado, apesar da direção altista, os índices de preços apresentaram valores abaixo do esperado. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) cresceu 0,1% em novembro, ante outubro, frente a projeção de 0,5%. Em linha, o Índice de preços de gastos com consumo (PCE), medida de inflação preferida do Federal Reserve (Fed) subiu 0,3% em outubro em relação a setembro, enquanto o esperado era alta de 0,5%.

Contudo, o ciclo de inflação ainda não apresenta evidências plausíveis de desaceleração, mas consolidou a estratégia do Fed em reduzir o ritmo de aperto monetário. A última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) aumentou a taxa de juros dos Estados Unidos em 0,5 ponto percentual, resultando em um intervalo de 4,25% a 4,5% ao ano. Os efeitos de uma contração monetária estão sendo avaliadas pelo FOMC, a fim de se evitar uma recessão mais profunda na economia dos EUA.

No mesmo sentido, a Zona do Euro também está em um ambiente adverso em que há a deterioração das atividades econômicas, uma vez que não existe clareza quanto o fim da guerra ucraniana. Apesar do CPI desacelerar para -0,1% em novembro em relação a outubro, o indicador acumulou 10,1% em 12 meses. Os componentes de energia ainda são os principais responsáveis pela pressão inflacionária, com alta de 34,9%. Os riscos enfrentados continuam sendo embasados principalmente nos custos de energia e alimentos.

Posta a questão inflacionária, o Banco Central Europeu (BCE) elevou as taxas de juros em 0,5 ponto percentual, a 2,50%. A elevação significou uma redução de

ritmo, uma vez que as duas últimas reuniões resultaram em altas de 0,75 ponto percentual. As expectativas são de que as taxas de juros ainda aumentarão até atingirem níveis suficientemente restritivos para garantir um retorno à meta de inflação de 2%.

Embora a preliminar do PIB da Zona do Euro tenha sido revisada com crescimento de 2,3%, destaca-se que as vendas no varejo retraíram 1,8% e a produção industrial caiu 2%, ambos resultados de outubro com referência a setembro. A recessão econômica europeia se consolida, à medida que resultados negativos são divulgados e se intensificam de acordo com a redução do nível de confiança e desestímulo do consumo das famílias.

Durante o mês, o destaque na China foi o início de uma fase da flexibilização das rigorosas medidas contra a Covid-19. A estratégia baseou na reabertura de centros industriais, suspensão da maioria das restrições de movimento, vacinação de idosos e promessa de melhoria estrutural dos hospitais. As medidas de quarentena ainda afetam a atividade econômica chinesa, no que se refere a oferta e demanda de bens e serviços.

A produção industrial da China cresceu 2,2% em novembro frente a igual mês de 2021. Por outro lado, as vendas no varejo caíram 5,9% na mesma base de comparação. A política zero-covid deteriorou a economia local, somada a uma redução de demanda internacional, devido ao cenário enfraquecido das principais economias do mundo.

Com a fragilidade da demanda chinesa, o CPI cresceu 1,6% em novembro frente a igual período de 2021, marcando uma desaceleração inflacionária no país em relação aos meses imediatamente anteriores. O Índice de Preços ao Produtor (PPI) caiu 1,3% na mesma base de comparação. Com a inflação permanecendo baixa, as autoridades chinesas se comprometeram, em comunicado, a fazer o que for necessário para estabilizar sua economia em 2023 e manter ampla liquidez nos mercados financeiros do país, de forma a atingir suas principais metas. Por essa razão, o Banco Central da China decidiu manter a taxa de juros em 3,65%.

No Brasil, as atenções do mercado brasileiro permaneceram pautadas nas questões políticas. As principais notícias no âmbito político foram a aprovação da PEC de transição, nomeação dos Ministros do novo governo e Diretores das Estatais, suspensão das emendas do relator e da alteração das Leis das Estatais. O texto da PEC da Transição foi modificado algumas vezes para ser aprovado tanto pela Câmara dos Deputados quanto pelo Senado. A PEC foi aprovada com uma ampliação

do teto de gastos em R\$ 145 bilhões, uma autorização de gastar até R\$ 23 bilhões acima do teto, caso surjam receitas extraordinárias, mas que valerá apenas para o ano de 2023.

Durante todo o trâmite dessa PEC, foram criados vários obstáculos de cunho político como, por exemplo, as emendas do relator (orçamento secreto). A emenda do relator era um recurso político utilizado como barganha pelo presidente da Câmara dos Deputados, Arthur Lira e do presidente do Senado, Rodrigo Pacheco, mas que foi suspenso pelo Supremo Tribunal Federal. Prontamente, Lira foi capaz de inserir dentro da PEC da Transição aprovada, o valor previsto para as emendas do relator, com o intuito de fortalecer seu poder dentro da Câmara. Outro empecilho foi a necessidade de especificar a nova âncora fiscal, ou seja, existia a discussão se ela deveria ser estruturada apenas por uma Lei Complementar ou por uma nova PEC que exigiria maior prazo e comprometeria a execução política do novo governo.

Sobre a nomeação de alguns Ministérios, Lula formalizou sua equipe com nomes de sua confiança e que o apoiaram durante a eleição. O principal cargo apresentado foi o novo Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, que terá a função de equilibrar responsabilidade fiscal com a social, uma vez que seu nome se refere ao possível sucessor de Lula. Haddad afirmou que a equipe econômica seria formada por visões plurais sobre a economia, significando uma gestão fiscal mais responsável.

Outro tema que balançou o mercado foi a indicação de Aloízio Mercadante para a presidência do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Mercadante é visto como uma figura política que ficaria responsável pela gestão de um órgão com forte impacto fiscal, o que aumenta a deterioração esperada para as contas públicas no próximo governo. Associado ao nome de Mercadante, ocorreu uma mudança na Lei das Estatais, de forma a reduzir de 36 meses para 30 dias o período em que uma pessoa envolvida na companhia presidencial ficaria proibida de assumir o comando de empresas públicas.

No que se refere aos indicadores econômicos, o Copom optou por manter a taxa Selic em 13,75%. Pelo fato dessa decisão ser esperada, a razão mais importante dessa reunião foi a sinalização do Copom frente às questões de risco fiscal e trajetória das contas públicas. Nesse sentido, o Comitê da reunião reforçou que as políticas monetárias podem se ajustar caso o ciclo de ajuste de desinflação não ocorra como esperado.

O reflexo de juros altos é um desaquecimento da atividade econômica. O efeito ainda defasado de uma Selic alta fez com que o PIB brasileiro crescesse 0,4% no terceiro trimestre frente ao segundo, resultado abaixo dos 0,7% que eram projetados. O volume de serviços retraiu 0,6% em outubro frente a setembro, primeiro resultado negativo após 7 meses de crescimento. A produção industrial cresceu 0,3% em outubro frente a setembro, após dois meses seguidos de quedas. O índice de gerentes de compras (PMI) industrial atingiu o valor de 44,3 em novembro ante 50,8 em outubro.

O enfraquecimento de demanda local e externa induziu na redução de perspectivas de crescimento que, por sua vez, repercutiu em menor criação de empregos. Apesar da taxa de desemprego cair para 8,3% em outubro, os dados do Caged sugeriram o início de uma redução no ritmo da criação de empregos.

Frente aos acontecimentos do mês de dezembro e ao desempenho dos indicadores no período, os mercados brasileiros tiveram resultados negativos na renda variável, dado ao acúmulo de informações que transmitiam risco fiscal para os próximos meses, enquanto o mercado de renda fixa teve desempenho majoritariamente positivo após a redução de incertezas políticas.