

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2023



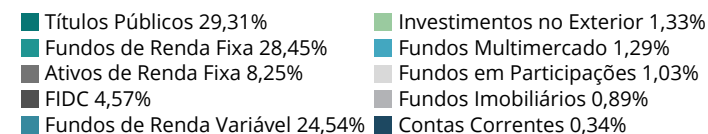
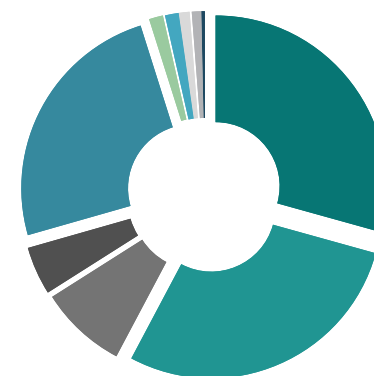
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



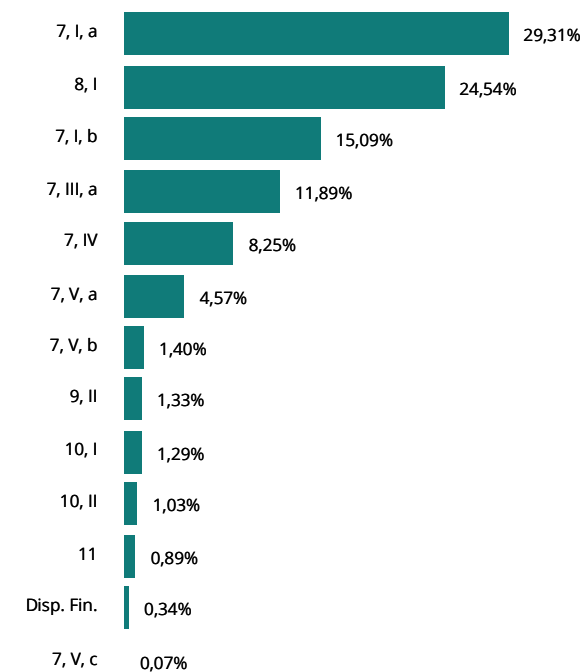
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	19

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	29,3%	131.219.460,95	132.234.707,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,5%	11.340.553,33	11.231.348,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.296.578,07	15.150.250,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,5%	11.330.619,58	11.221.406,43
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.295.511,82	15.149.201,21
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	10.997.566,02 ▼	11.212.463,19
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,4%	15.255.706,05 ▼	15.551.445,67
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	10.993.296,05 ▼	11.211.052,10
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,3%	14.859.931,03 ▼	15.149.373,02
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	10.987.359,41 ▼	11.206.165,44
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,3%	14.862.339,59 ▼	15.152.000,62
FUNDOS DE RENDA FIXA	28,4%	127.335.294,98	124.737.145,76
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	20.279,82 ▲	14.067,87
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,6%	16.076.709,96 ▲	14.261.734,55
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	47.594,30 ▲	31.209,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	3.843.908,94	3.795.803,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,1%	13.766.151,55 ▼	13.982.931,25
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,9%	8.474.218,93	8.369.072,19
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,9%	4.018.297,82	3.983.295,54
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,1%	295.438,42	292.714,27
Caixa Brasil Referenciado	1,1%	4.935.611,30	4.896.469,47
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,8%	3.779.708,02	3.734.028,64
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,4%	6.286.559,78	6.257.161,50
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,2%	5.417.146,58	5.408.916,35
Itaú FIC Institucional IMA-B	7,0%	31.122.256,56	30.734.267,65
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,0%	4.459.362,58	4.423.001,03
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,0%	4.324.261,11	4.270.902,13
Safra FIC IMA-B	2,3%	10.305.077,84	10.179.736,73
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,0%	4.411.806,52	4.369.252,96

POR SEGMENTO

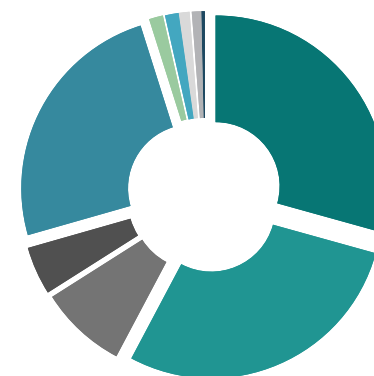


POR TIPO DE ATIVO



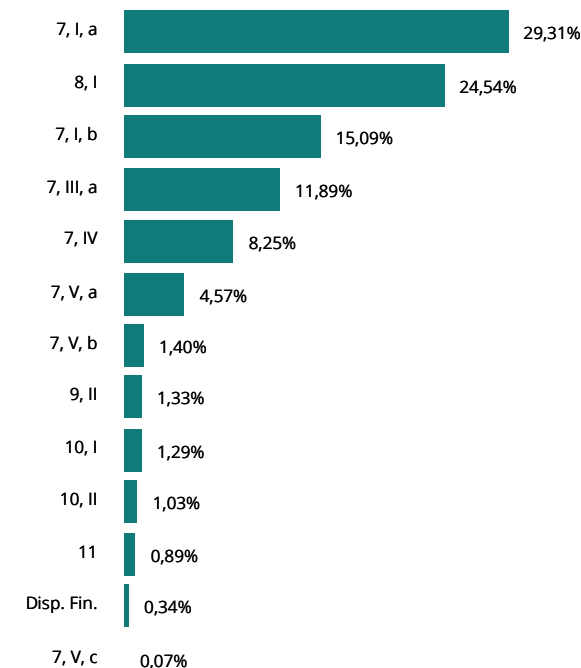
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	28,4%	127.335.294,98	124.737.145,76
XP Inflação Referenciado IPCA	1,3%	5.750.904,95	5.732.581,31
ATIVOS DE RENDA FIXA	8,2%	36.921.539,73	36.550.738,15
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	8,2%	36.921.539,73	36.550.738,15
FIDC	4,6%	20.477.624,29	20.241.521,64
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	4,6%	20.477.624,29	20.241.521,64
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	24,5%	109.860.262,16	117.535.206,69
ARX FIC FIA Income Institucional	3,6%	16.289.120,23	17.976.362,23
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.752.041,05	2.908.293,59
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,6%	7.190.458,84	7.673.217,21
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.084.666,18	3.320.855,83
Equitas FIC FIA Selection Institucional	0,8%	3.703.888,46	3.681.249,62
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,5%	2.308.736,40	2.397.242,74
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,0%	8.933.054,49	9.595.356,26
Occam FIC FIA	5,3%	23.614.073,22	25.239.148,42
Plural FIC FIA	1,9%	8.305.686,80	9.029.881,95
Somma FIA Brasil	2,6%	11.632.272,89	12.892.249,69
SQI FIC FIA	0,3%	1.558.191,47	1.718.696,17
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	3,9%	17.541.257,07	17.996.359,45
XP FIA Dividendos	0,7%	2.946.815,06	3.106.293,53
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,3%	5.945.124,08	5.870.408,36
BB Schroder Multimercado IE	0,8%	3.765.419,17	3.714.741,48
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	888.633,16	882.353,83
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,3%	1.291.071,75	1.273.313,05
FUNDOS MULTIMERCADO	1,3%	5.779.984,69	5.883.863,76
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,9%	3.813.073,19	3.881.011,50
Western Multimercado US 500	0,4%	1.966.911,50	2.002.852,26

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 29,31%
- Fundos de Renda Fixa 28,45%
- Ativos de Renda Fixa 8,25%
- FIDC 4,57%
- Fundos de Renda Variável 24,54%
- Investimentos no Exterior 1,33%
- Fundos Multimercado 1,29%
- Fundos em Participações 1,03%
- Fundos Imobiliários 0,89%
- Contas Correntes 0,34%

POR TIPO DE ATIVO

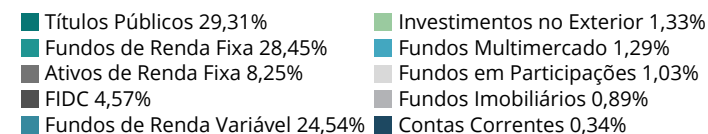
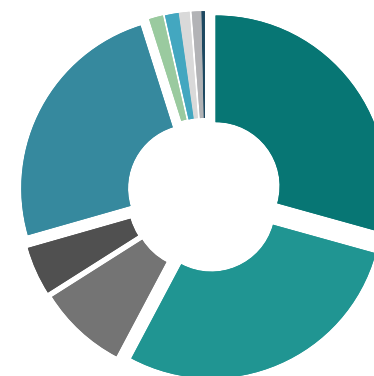


ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,0%	4.619.205,73	4.620.566,62
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.619.205,73	4.620.566,62
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,9%	3.984.281,18	3.998.841,85
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	557.401,67 ▼	563.491,74
Haz FII	0,7%	3.230.879,51	3.227.390,11
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,0%	196.000,00	207.960,00
CONTAS CORRENTES	0,3%	1.506.969,42	189.143,34
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,3%	1.311.184,08	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	195.785,34	189.143,34
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	447.649.747,21	451.862.143,65

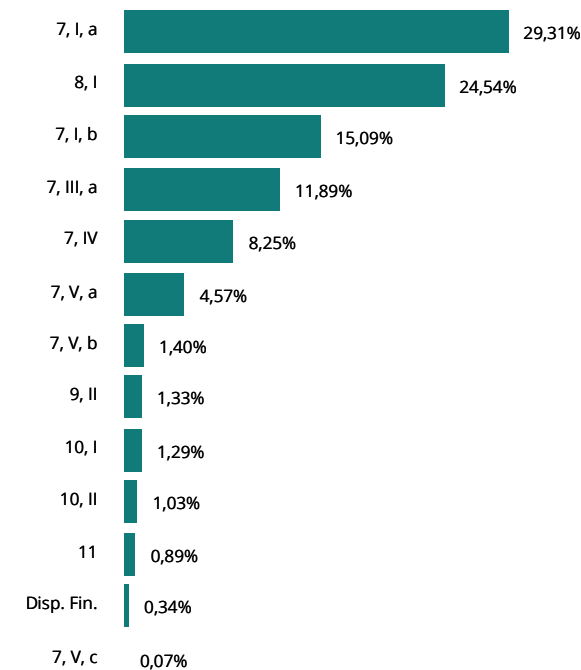
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

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



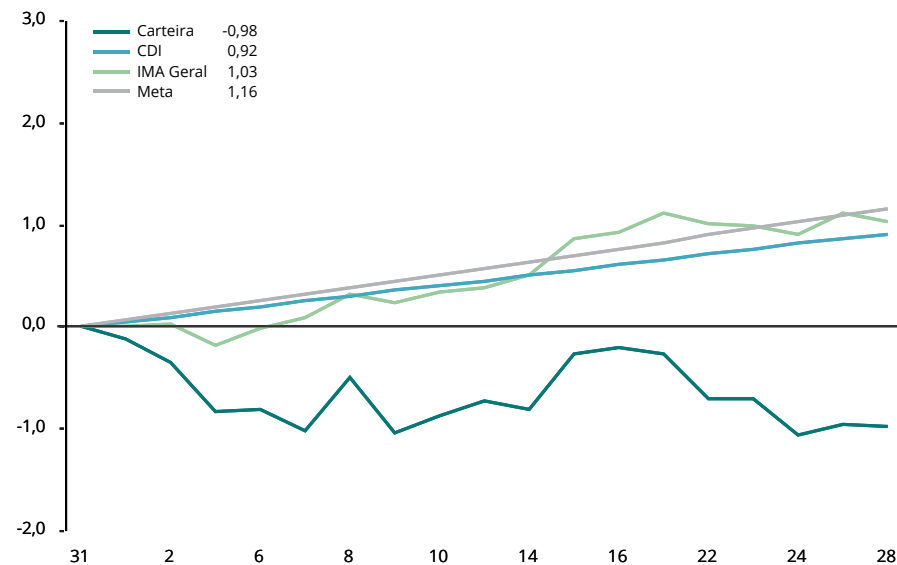
POR TIPO DE ATIVO



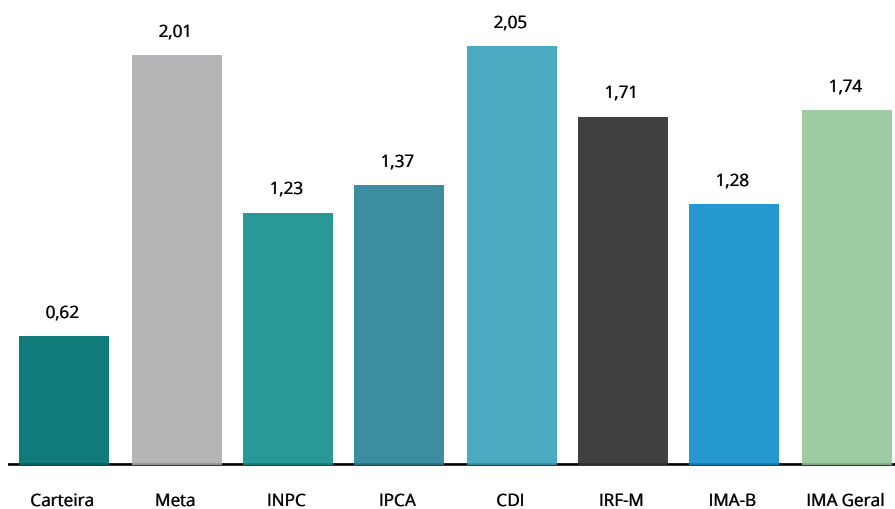
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,70% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,62	0,85	1,12	0,70	191	144	231
Fevereiro	(0,98)	1,16	0,92	1,03	-85	-107	-95
Março							
Abril							
Maió							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,62	2,01	2,05	1,74	31	30	36

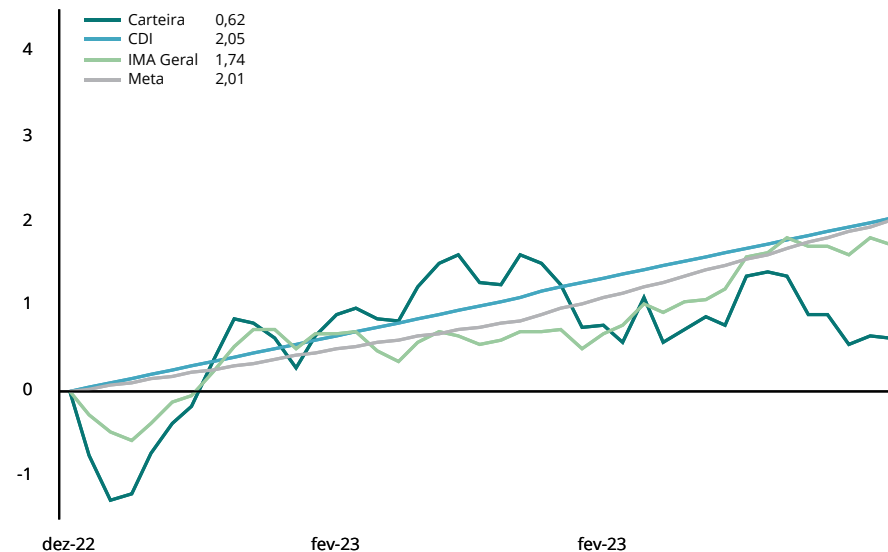
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



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	0,97	84%	2,19	109%	-	-	0,18	-	0,29	-	24,20	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,97	84%	2,17	108%	-	-	0,18	-	0,29	-	21,02	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,97	84%	2,19	109%	-	-	0,18	-	0,29	-	24,63	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,97	84%	2,17	108%	-	-	0,18	-	0,29	-	20,99	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,98	85%	2,19	109%	-	-	10,15	-	16,69	-	-23,14	-	-2,81	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,96	83%	2,16	107%	-	-	10,08	-	16,58	-	-23,18	-	-2,79	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,95	82%	2,17	108%	-	-	10,26	-	16,87	-	-23,09	-	-2,84	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,95	82%	2,16	107%	-	-	10,13	-	16,65	-	-23,14	-	-2,80	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,94	81%	2,16	107%	-	-	10,31	-	16,94	-	-23,08	-	-2,85	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,95	82%	2,16	107%	-	-	10,13	-	16,66	-	-23,14	-	-2,81	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,76	66%	1,70	84%	10,60	99%	0,04	0,08	0,07	0,13	-329,06	-169,90	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,85	74%	1,99	99%	13,08	122%	0,25	0,09	0,41	0,15	-21,08	4,72	-0,02	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,85	74%	1,89	94%	11,91	111%	0,01	0,06	0,01	0,09	-696,70	-110,11	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,27	110%	1,26	62%	7,80	73%	4,89	5,53	8,05	9,10	6,78	-5,19	-0,73	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,34	116%	2,74	136%	12,07	112%	2,54	2,27	4,18	3,74	12,26	-2,22	-0,36	-1,33
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,26	109%	1,23	61%	7,69	72%	4,93	5,57	8,11	9,16	6,53	-5,27	-0,75	-3,12
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,88	76%	2,02	100%	13,50	126%	0,07	0,06	0,11	0,11	-44,72	43,37	0,00	0,00
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	0,93	80%	2,07	103%	12,03	112%	0,16	22,60	0,27	37,15	4,49	-11,88	0,00	-29,95
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,80	69%	1,90	95%	13,04	122%	0,08	0,08	0,13	0,14	-123,90	2,75	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,22	106%	1,13	56%	7,64	71%	5,08	5,73	8,37	9,43	5,69	-5,16	-0,77	-3,28
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,47	41%	0,41	20%	10,41	97%	2,99	3,45	4,92	5,68	-13,14	-4,12	-0,80	-1,68
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	0,15	13%	0,36	18%	5,78	54%	7,56	9,33	12,44	15,35	-4,88	-4,16	-1,07	-6,87
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,26	109%	1,24	62%	7,81	73%	4,92	5,56	8,10	9,14	6,65	-5,15	-0,74	-3,10
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,82	71%	1,96	98%	13,32	124%	0,22	0,12	0,36	0,20	-35,95	14,57	-0,00	-0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	1,25	108%	1,21	60%	7,62	71%	4,72	5,73	7,76	9,43	6,66	-5,18	-0,70	-3,20
Safra FIC IMA-B	IMA-B	1,23	106%	1,41	70%	7,90	74%	4,83	5,50	7,95	9,05	6,10	-5,12	-0,75	-3,14
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,97	84%	1,92	95%	10,26	96%	0,87	1,49	1,43	2,45	6,39	-10,33	-0,06	-0,80

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,32	28%	-0,70	-35%	6,36	59%	5,05	4,42	8,31	7,28	-9,97	-8,48	-1,33	-2,93
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	88%	2,31	115%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,17	101%	2,61	130%	16,94	158%	0,00	0,10	0,00	0,17	9.999,00	211,59	0,00	0,00
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	-9,39	-812%	-7,34	-365%	-14,98	-140%	16,40	21,22	26,90	34,89	-50,21	-7,78	-9,39	-22,15
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-5,37	-465%	-2,86	-142%	-12,30	-115%	11,20	19,72	18,40	32,42	-44,79	-7,48	-5,37	-19,58
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-6,29	-544%	-1,93	-96%	-8,61	-80%	15,91	22,39	26,12	36,83	-36,05	-5,26	-6,29	-22,50
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-7,11	-615%	-2,63	-131%	-2,34	-22%	17,23	22,15	28,29	36,43	-33,88	-3,45	-7,11	-17,54
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	0,61	53%	10,24	509%	-15,38	-143%	25,28	28,07	41,64	46,15	9,40	-5,60	-3,08	-32,49
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-3,69	-319%	-4,58	-228%	-2,60	-24%	21,34	23,36	35,08	38,43	-13,89	-3,27	-4,79	-19,56
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-6,90	-597%	-3,79	-189%	-5,28	-49%	16,91	19,65	27,75	32,31	-36,63	-5,04	-6,90	-20,09
Occam FIC FIA	Sem bench	-6,44	-557%	-3,86	-192%	-4,92	-46%	15,49	19,76	25,43	32,50	-38,86	-4,88	-6,44	-17,91
Plural FIC FIA	Ibovespa	-8,02	-694%	-4,28	-213%	-9,35	-87%	17,38	19,96	28,52	32,83	-41,08	-6,33	-8,02	-21,01
Somma FIA Brasil	Ibovespa	-9,77	-845%	-6,43	-319%	-10,83	-101%	18,03	21,16	29,57	34,79	-46,88	-6,38	-9,77	-21,05
SQI FIC FIA	IPCA	-9,34	-808%	6,08	302%	-	-	32,73	-	53,72	-	-19,67	-	-11,36	-
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	-2,53	-219%	-0,24	-12%	7,70	72%	19,62	21,72	32,26	35,73	-10,72	-0,71	-6,62	-21,27
XP FIA Dividendos	Sem bench	-5,13	-444%	-1,75	-87%	3,82	36%	16,10	20,37	26,44	33,52	-26,49	-1,98	-5,13	-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	1,36	118%	2,48	123%	-1,13	-11%	16,82	24,46	27,67	40,24	-2,59	-2,67	-5,52	-17,99
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	0,71	62%	12,18	605%	-33,10	-309%	49,01	56,45	80,61	92,80	-1,68	-4,08	-11,78	-47,47
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	1,39	121%	12,55	624%	-11,85	-110%	26,96	39,72	44,36	65,33	-0,82	-2,70	-8,47	-33,00
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-1,75	-151%	4,66	232%	1,84	17%	16,09	23,74	26,47	39,05	-6,49	-2,01	-4,51	-19,12
Western Multimercado US 500	Sem bench	-1,79	-155%	4,58	228%	1,66	15%	16,05	23,72	26,40	39,03	-6,73	-2,06	-4,55	-19,24

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
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%	-0,06	-3%	-0,37	-3%	0,00	0,02	0,00	0,03	-70,326,51	-4.697,15	-0,03	-0,37
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11		Sem bench	-0,00	0%	1,32	66%	12,40	116%	10,60	12,84	17,42	21,11	-33,85	-6,11	-3,89	-7,81
Haz FII		Sem bench	0,11	9%	-0,03	-2%	3,31	31%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11		IPCA + 7%	-5,28	-456%	-17,55	-873%	34,60	323%	99,80	64,48	164,25	106,17	0,66	2,90	-26,35	-36,17
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			-0,98	-85%	0,62	31%	4,39	41%	4,65	5,85	7,65	9,63	-35,82	-8,38	-1,48	-4,79
IPCA			0,84	73%	1,37	68%	5,60	52%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC			0,77	67%	1,23	61%	5,47	51%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI			0,92	79%	2,05	102%	13,00	121%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M			0,86	75%	1,71	85%	10,13	94%	3,26	3,72	5,36	6,13	-1,40	-4,25	-0,42	-2,43
IRF-M 1			0,98	85%	2,09	104%	12,81	119%	0,65	0,44	1,07	0,72	8,73	-2,40	-0,01	-0,07
IRF-M 1+			0,79	68%	1,51	75%	9,06	84%	4,93	5,61	8,11	9,23	-2,16	-3,82	-0,69	-3,80
IMA-B			1,28	111%	1,28	64%	7,94	74%	5,06	5,58	8,33	9,18	6,43	-5,02	-0,74	-3,08
IMA-B 5			1,41	122%	2,82	140%	11,57	108%	2,43	2,65	3,99	4,36	17,66	-2,95	-0,36	-1,31
IMA-B 5+			1,17	101%	-0,11	-6%	4,86	45%	8,06	8,81	13,27	14,50	2,93	-5,09	-1,43	-5,32
IMA Geral			1,03	89%	1,74	86%	10,51	98%	2,25	2,59	3,71	4,26	4,48	-5,35	-0,21	-1,30
IDkA 2A			1,62	140%	3,08	153%	11,25	105%	3,15	3,03	5,18	4,98	19,42	-3,16	-0,55	-1,77
IDkA 20A			0,79	68%	-3,83	-191%	-2,27	-21%	15,21	15,14	25,02	24,90	-0,28	-5,59	-3,22	-10,92
IGCT			-7,66	-662%	-4,32	-215%	-8,15	-76%	17,18	21,91	28,19	36,04	-44,95	-5,29	-7,66	-21,74
IBrX 50			-7,54	-652%	-4,41	-219%	-7,74	-72%	17,67	22,20	28,99	36,52	-43,05	-5,08	-7,54	-21,87
Ibovespa			-7,49	-648%	-4,38	-218%	-7,26	-68%	17,74	21,60	29,11	35,52	-42,61	-5,10	-7,49	-20,93
META ATUARIAL - INPC + 4,70% A.A.			1,16		2,01		10,73									

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 5,8546% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,72% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,58% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 9,6309%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,13%, e o IMA-B de 9,18%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 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 25,4489% 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 0,3716% e -0,3716% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 8,3772% 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 0,1214% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

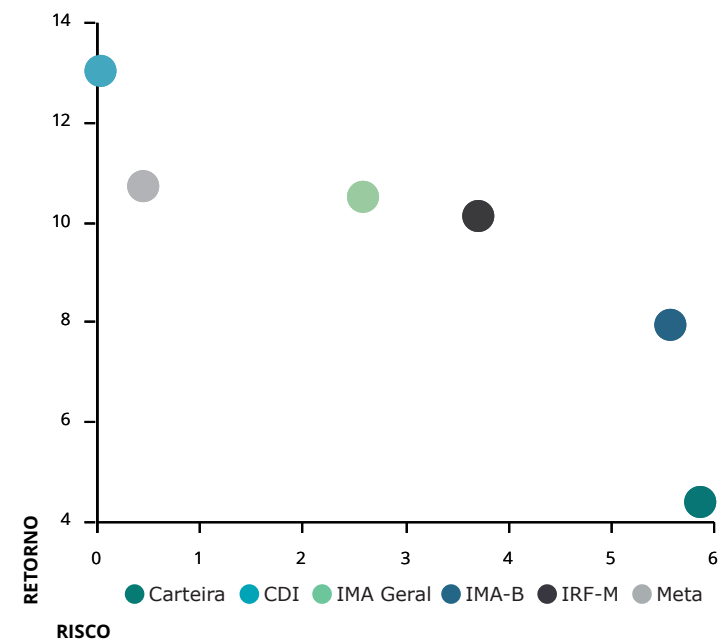
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,6518	5,1874	5,8546
VaR (95%)	7,6490	8,5327	9,6309
Draw-Down	-1,4817	-3,8912	-4,7851
Beta	24,7274	24,3411	25,4489
Tracking Error	0,2930	0,3285	0,3716
Sharpe	-35,8171	-14,0356	-8,3772
Treynor	-0,4245	-0,1884	-0,1214
Alfa de Jensen	0,0128	-0,0082	-0,0132

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.

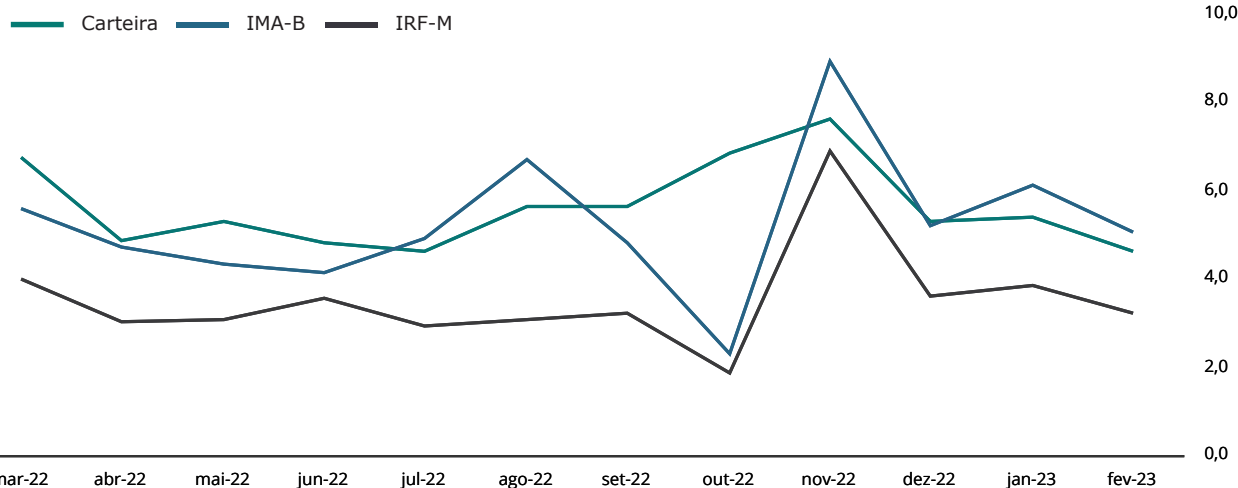
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 47,65% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.808.075,30 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$15.799.157,16, equivalente a uma queda de 3,54% 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%	-302.574,72	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,21%	-302.574,72	-0,07%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	47,65%	-1.808.075,30	-0,41%
IMA-B	13,86%	-1.657.763,26	-0,37%
IMA-B 5	1,29%	-82.445,55	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	32,50%	-67.866,50	-0,02%
IMA GERAL	0,99%	-24.132,32	-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	4,59%	102.388,12	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,89%	-55.611,29	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,04%	-5.126,39	-0,00%
FUNDOS DI	9,40%	-624.315,21	-0,14%
F. Crédito Privado	1,48%	-152.539,57	-0,03%
Fundos RF e Ref. DI	6,63%	32.388,64	0,01%
Multimercado	1,30%	-504.164,27	-0,11%
OUTROS RF	8,28%	34.001,05	0,01%
RENDA VARIÁVEL	25,96%	-13.115.711,10	-2,94%
Ibov., IBrX e IBrX-50	21,63%	-11.057.096,83	-2,48%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,66%	-1.131.685,91	-0,25%
Small Caps	0,62%	-307.094,10	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,04%	-619.834,27	-0,14%
TOTAL	100,00%	-15.799.157,16	-3,54%

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	No vencimento	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+0	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+90	D+90	3,62	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	1,97	Não há	20% exc Ibov
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%aa
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	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
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,95	Não há	20% exc IPCA+4%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 57,92% até 90 dias; 0,35% entre 91 e 180 dias; 40,64% superior a 180 dias; os 1,10% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/02/2023	439.588,40	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/02/2023	6.722,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/02/2023	477.992,07	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/02/2023	5.240.626,47	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/02/2023	793.638,08	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/02/2023	6.084,42	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
15/02/2023	1.882.844,40	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/02/2023	402.865,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/02/2023	13.795.207,72	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/02/2023	73.060,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

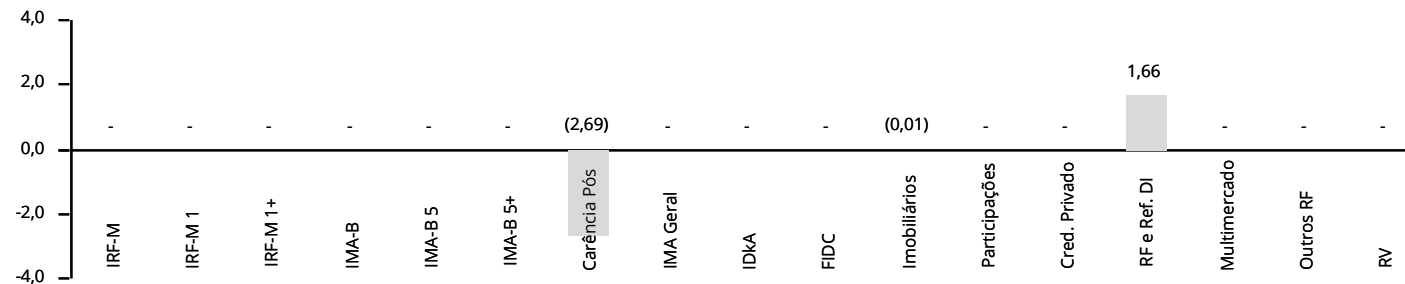
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/02/2023	649.646,48	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/02/2023	477.992,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/02/2023	1.962.140,84	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/02/2023	20.403,86	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/02/2023	6.084,42	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/02/2023	1.995.703,62	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/02/2023	402.865,99	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
15/02/2023	326.514,99	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)
15/02/2023	443.297,72	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)
15/02/2023	325.323,33	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)
15/02/2023	433.764,43	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
15/02/2023	321.748,35	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)
15/02/2023	434.121,93	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)
16/02/2023	403.056,99	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/02/2023	733.500,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/02/2023	15.192.312,19	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/02/2023	25.501,10	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	23.118.630,63
Resgates	24.153.978,31
Saldo	1.035.347,68

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



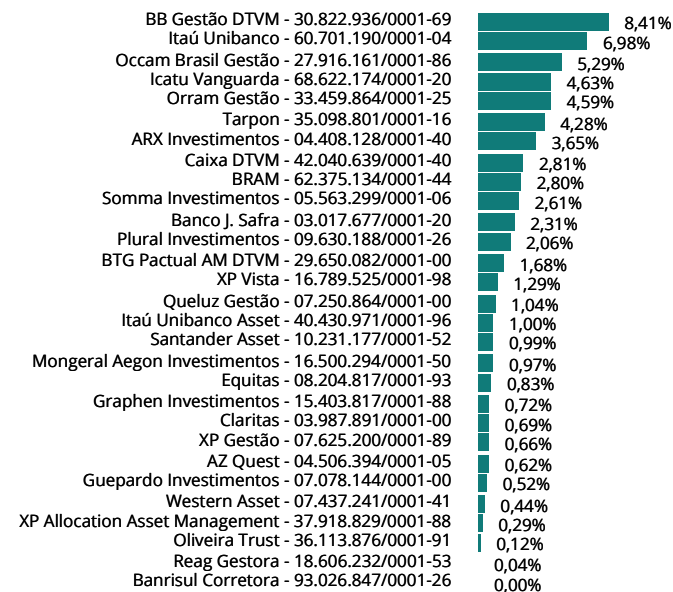
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	34.379.773.496,79	0,05	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	23.641.397.479,29	0,01	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	100.211.079.935,56	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	15.504.515.751,35	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.422.614.581.299,42	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	579.321.095.119,56	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	287.315.000.320,98	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	489.937.504.725,12	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.430.701.936,55	0,04	✓
Equitas	08.204.817/0001-93	Não	1.278.847.018,60	0,29	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	640.245.890,68	0,50	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	2.013.313.971,39	0,11	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	43.816.070.196,57	0,05	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	826.251.386.294,46	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	826.251.386.294,46	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	10.690.772.069,98	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	10.066.202.716,89	0,23	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	43.077.281.723,40	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	2.561.039.291,10	0,80	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	53.812.488.547,73	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	89.057.799,43	5,19	✗
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	73.671.196.253,02	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	306.689.678.094,93	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	5.564.398.839,79	0,21	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.737.159.920,28	0,33	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	38.421.980.823,15	0,01	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	152.551.254.700,51	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	152.551.254.700,51	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	152.551.254.700,51	0,00	✓

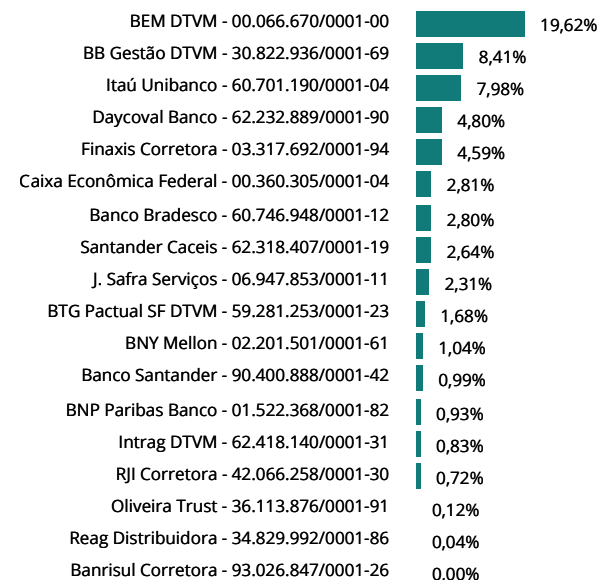
Obs.: Patrimônio em 01/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



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, I, b	1.699.653.316,43	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	13.891.144.708,98	3,60	0,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.964.919.513,24	0,01	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.703.776.580,01	0,86	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	183.239.139,42	3,09	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	445.810.378,85	1,90	1,90	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	8.371.920.489,79	0,90	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	5.908.768,32	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	15.513.886.886,32	1,11	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	1.235.830.765,45	0,85	0,31	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, V, b	663.958.790,96	1,41	0,95	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	99.010.401,85	1,21	5,47	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	233.663.337,49	6,98	13,32	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	4.003.075.067,69	1,00	0,11	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, III, a	98.954.299,43	0,97	4,37	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	271.000.844,80	2,31	3,80	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, III, a	284.318.131,78	0,99	1,55	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	473.121.537,32	1,29	1,22	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	645.858.281,28	4,59	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	621.806.093,84	3,65	2,62	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	876.824.136,01	0,62	0,31	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.337.859.374,92	1,61	0,54	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	545.946.959,77	0,69	0,57	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, I	114.679.191,19	0,83	3,23	Sim	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	188.530.137,50	0,52	1,22	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	787.939.109,22	2,00	1,13	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	901.055.650,43	5,29	2,62	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	257.416.900,19	1,86	3,23	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	302.851.928,42	2,61	3,84	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	8, I	23.179.711,02	0,35	6,72	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	590.438.062,23	3,93	2,97	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	268.162.031,61	0,66	1,10	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	613.277.517,25	0,84	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	186.017.956,94	0,20	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	590.852.345,79	0,29	0,22	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.672.237.028,57	0,85	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	843.260.220,97	0,44	0,23	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	135.907.719,48	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	64.081.336,09	0,12	0,87	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	75.029.761,46	0,72	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	263.485.516,14	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 2023	
7, I	198.751.354,59	44,55	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	131.219.460,95	29,41	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	67.531.893,64	15,14	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	53.221.403,14	11,93	75,0	✓	75,0	✓
7, III, a	53.221.403,14	11,93	75,0	✓	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓	75,0	✓
7, IV	36.921.539,73	8,28	20,0	✓	20,0	✓
7, V	27.059.622,49	6,07	30,0	✓	30,0	✓
7, V, a	20.477.624,29	4,59	15,0	✓	15,0	✓
7, V, b	6.286.559,78	1,41	15,0	✓	15,0	✓
7, V, c	295.438,42	0,07	15,0	✓	15,0	✓
ART. 7	315.953.919,95	70,82	100,0	✓	100,0	✓
8, I	109.860.262,16	24,62	45,0	✓	45,0	✓
8, II	-	0,00	45,0	✓	45,0	✓
ART. 8	109.860.262,16	24,62	45,0	✓	45,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	5.945.124,08	1,33	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	5.945.124,08	1,33	10,0	✓	10,0	✓
10, I	5.779.984,69	1,30	15,0	✓	15,0	✓
10, II	4.619.205,73	1,04	10,0	✓	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 10	10.399.190,42	2,33	20,0	✓	20,0	✓
ART. 11	3.984.281,18	0,89	15,0	✓	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	124.243.733,76	27,85	50,0	✓	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	446.142.777,79					

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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