

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 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

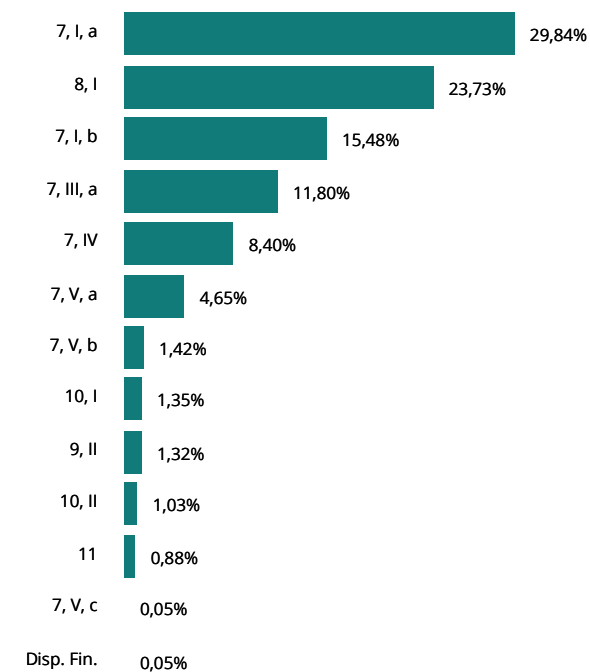
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	29,8%	133.179.108,09	131.219.460,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	11.510.541,73	11.340.553,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.524.599,97	15.296.578,07
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	11.500.601,59	11.330.619,58
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.523.503,16	15.295.511,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	11.161.562,51	10.997.566,02
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	15.482.311,92	15.255.706,05
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	11.158.173,52	10.993.296,05
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.081.432,69	14.859.931,03
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	11.152.376,88	10.987.359,41
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	15.084.004,12	14.862.339,59
FUNDOS DE RENDA FIXA	28,8%	128.381.023,58	127.335.294,98
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	26.687,28 ▲	20.279,82
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,3%	14.851.424,22 ▼	16.076.709,96
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	10.686,88 ▼	47.594,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	3.943.925,81	3.843.908,94
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,1%	13.940.964,29	13.766.151,55
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,9%	8.697.713,21	8.474.218,93
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,9%	4.065.154,13	4.018.297,82
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,1%	239.300,10 ▼	295.438,42
Caixa Brasil Referenciado	1,1%	4.992.412,17	4.935.611,30
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	3.881.370,62	3.779.708,02
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,4%	6.346.907,77	6.286.559,78
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,3%	5.604.084,86	5.417.146,58
Itaú FIC Institucional IMA-B	7,2%	31.943.235,30	31.122.256,56
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,0%	4.509.456,22	4.459.362,58
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,0%	4.431.129,55	4.324.261,11
Safra FIC IMA-B	2,4%	10.574.235,64	10.305.077,84
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,0%	4.469.714,80	4.411.806,52

POR SEGMENTO



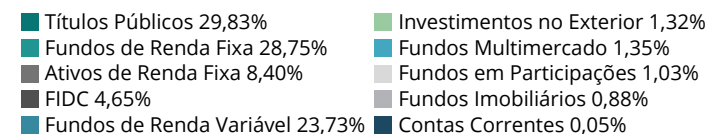
- Títulos Públicos 29,83%
- Fundos de Renda Fixa 28,75%
- Ativos de Renda Fixa 8,40%
- FIDC 4,65%
- Fundos de Renda Variável 23,73%
- Investimentos no Exterior 1,32%
- Fundos Multimercado 1,35%
- Fundos em Participações 1,03%
- Fundos Imobiliários 0,88%
- Contas Correntes 0,05%

POR TIPO DE ATIVO

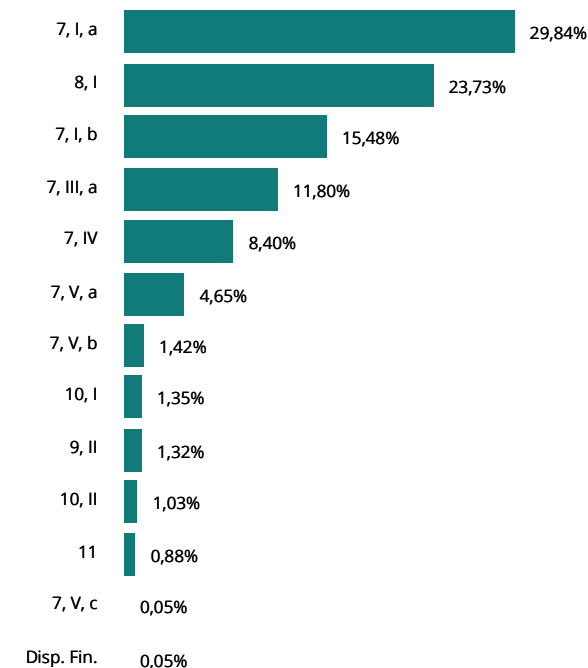


ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	28,8%	128.381.023,58	127.335.294,98
XP Inflação Referenciado IPCA	1,3%	5.852.620,73	5.750.904,95
ATIVOS DE RENDA FIXA	8,4%	37.526.965,68	36.921.539,73
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	8,4%	37.526.965,68	36.921.539,73
FIDC	4,7%	20.783.323,04	20.477.624,29
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	4,7%	20.783.323,04	20.477.624,29
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	23,7%	105.963.320,85	109.860.262,16
ARX FIC FIA Income Institucional	3,5%	15.761.778,89	16.289.120,23
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.678.311,83	2.752.041,05
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,5%	6.793.993,04	7.190.458,84
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	2.906.474,15	3.084.666,18
Equitas FIC FIA Selection Institucional	0,8%	3.668.687,81	3.703.888,46
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,5%	2.284.674,27	2.308.736,40
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,9%	8.647.221,07	8.933.054,49
Occam FIC FIA	5,1%	22.953.352,38	23.614.073,22
Plural FIC FIA	1,8%	7.944.480,86	8.305.686,80
Somma FIA Brasil	2,5%	11.061.526,85	11.632.272,89
SQI FIC FIA	0,3%	1.527.394,34	1.558.191,47
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	3,8%	16.826.540,78	17.541.257,07
XP FIA Dividendos	0,7%	2.908.884,58	2.946.815,06
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,3%	5.890.808,39	5.945.124,08
BB Schroder Multimercado IE	0,8%	3.691.195,25	3.765.419,17
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	877.432,58	888.633,16
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,3%	1.322.180,56	1.291.071,75
FUNDOS MULTIMERCADO	1,3%	6.010.477,54	5.779.984,69
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,9%	3.964.700,03	3.813.073,19
Western Multimercado US 500	0,5%	2.045.777,51	1.966.911,50

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,0%	4.617.691,90	4.619.205,73
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.617.691,90	4.619.205,73
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,9%	3.939.416,43	3.984.281,18
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	520.678,09 ▼	557.401,67
Haz FII	0,7%	3.230.738,34	3.230.879,51
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,0%	188.000,00	196.000,00
CONTAS CORRENTES	0,1%	225.716,34	1.506.969,42
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	1.311.184,08
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,1%	225.716,34	195.785,34
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	446.517.851,84	447.649.747,21

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

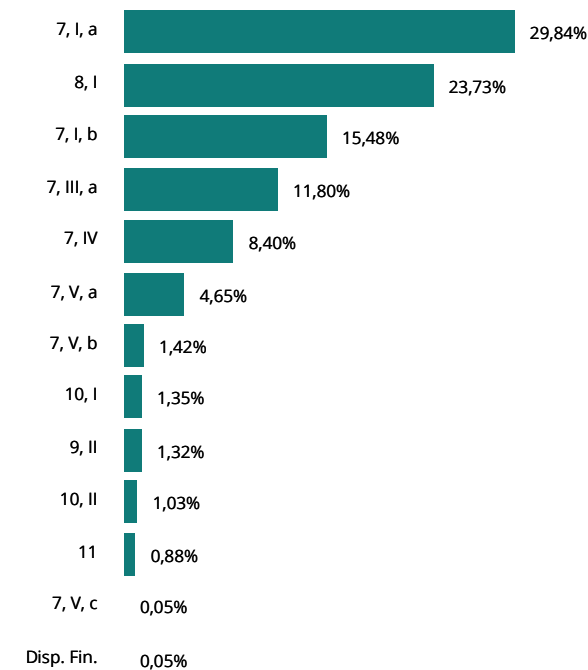
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



Títulos Públicos	29,83%	Investimentos no Exterior	1,32%
Fundos de Renda Fixa	28,75%	Fundos Multimercado	1,35%
Ativos de Renda Fixa	8,40%	Fundos em Participações	1,03%
FIDC	4,65%	Fundos Imobiliários	0,88%
Fundos de Renda Variável	23,73%	Contas Correntes	0,05%

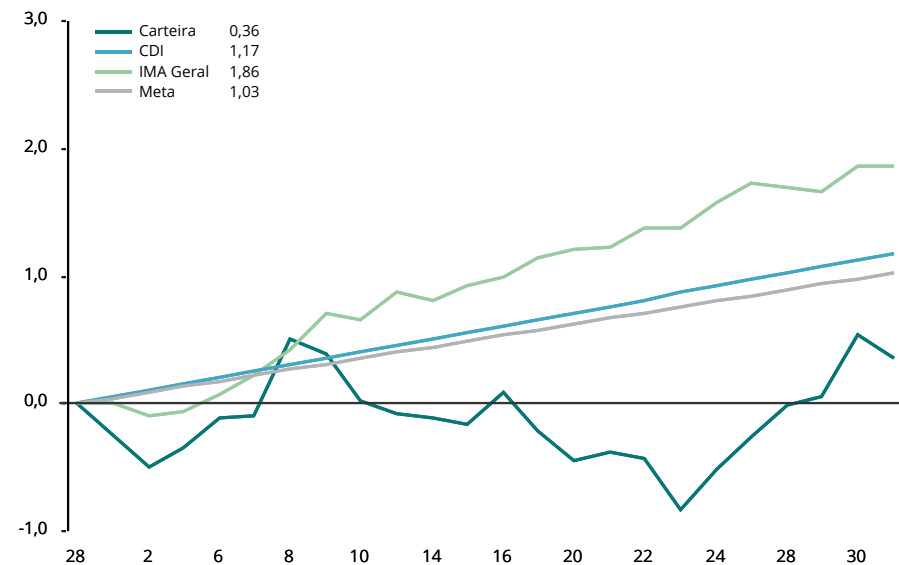
POR TIPO DE ATIVO



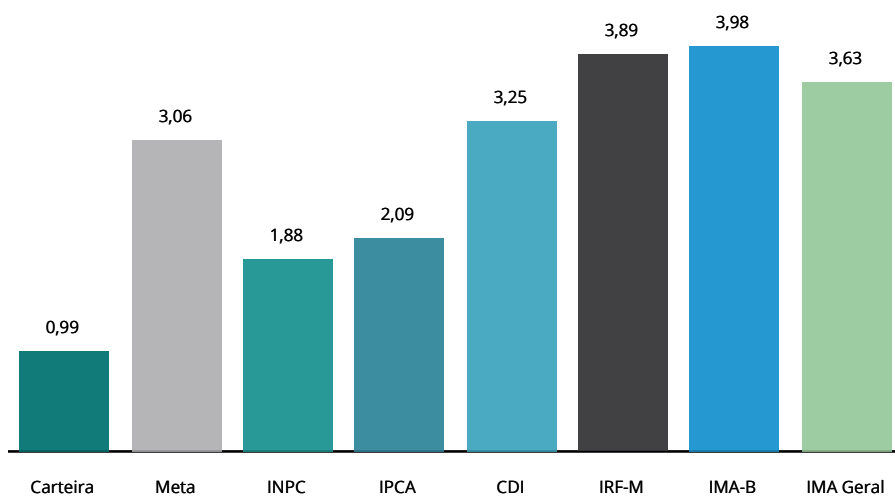
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,70% A.A.)

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	0,36	1,03	1,17	1,86	35	31	19
Abril							
Maió							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,99	3,06	3,25	3,63	32	30	27

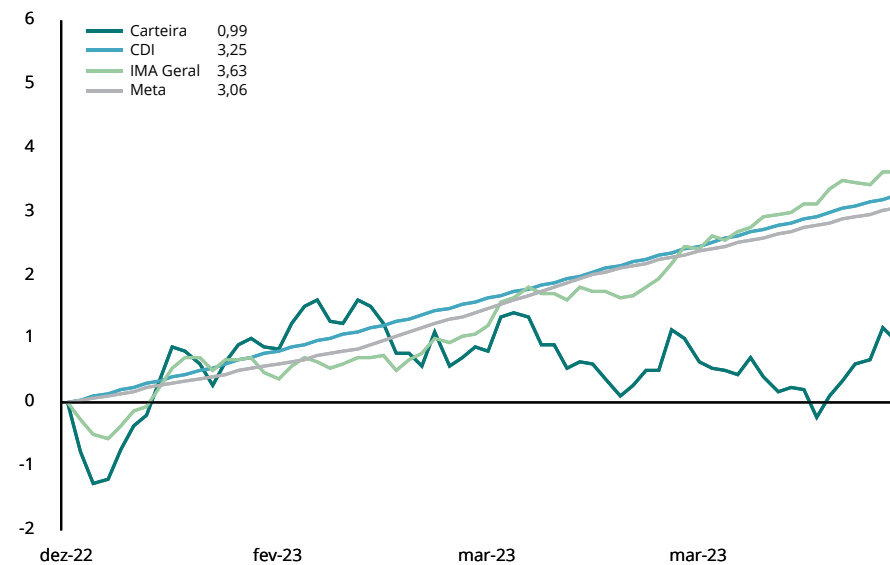
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	1,50	146%	3,72	122%	-	-	0,21	-	0,35	-	105,35	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,49	145%	3,70	121%	-	-	0,21	-	0,35	-	102,82	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	1,50	146%	3,72	122%	-	-	0,21	-	0,35	-	105,90	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,49	145%	3,70	121%	-	-	0,21	-	0,35	-	102,71	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	1,49	145%	3,71	121%	-	-	0,21	-	0,35	-	102,94	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	1,49	145%	3,68	120%	-	-	0,21	-	0,35	-	101,06	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	1,50	146%	3,70	121%	-	-	0,21	-	0,35	-	105,69	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,49	145%	3,68	120%	-	-	0,21	-	0,35	-	102,75	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	1,50	146%	3,69	121%	-	-	0,21	-	0,35	-	106,42	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	1,49	145%	3,68	120%	-	-	0,21	-	0,35	-	103,10	-	0,00	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,97	95%	2,68	88%	10,83	114%	0,03	0,07	0,05	0,12	-427,07	-189,31	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,16	113%	3,17	104%	13,25	139%	0,05	0,09	0,08	0,14	-11,33	0,66	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,08	105%	2,99	98%	12,15	127%	0,03	0,04	0,05	0,07	-237,22	-143,48	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,60	254%	3,89	127%	7,26	76%	3,42	5,36	5,63	8,82	20,82	-6,19	-0,61	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,27	124%	4,04	132%	10,74	113%	1,80	2,26	2,97	3,71	2,07	-6,41	-0,16	-1,33
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	2,64	257%	3,90	128%	7,17	75%	3,48	5,40	5,73	8,88	21,03	-6,24	-0,62	-3,12
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,17	114%	3,21	105%	13,70	144%	0,06	0,05	0,09	0,08	-11,42	50,74	0,00	0,00
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	1,31	127%	3,41	111%	11,60	122%	63,94	30,00	104,67	49,28	-20,58	-12,75	-20,09	-42,62
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,15	112%	3,08	101%	13,24	139%	0,05	0,08	0,09	0,12	-33,24	0,03	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,69	262%	3,85	126%	7,13	75%	3,65	5,57	6,01	9,16	20,63	-6,07	-0,67	-3,28
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,96	94%	1,37	45%	8,30	87%	1,95	3,23	3,20	5,31	-9,89	-8,62	-0,22	-1,68
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	3,45	336%	3,82	125%	8,14	85%	5,75	9,09	9,47	14,96	22,43	-2,60	-1,09	-6,87
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,64	257%	3,91	128%	7,26	76%	3,47	5,39	5,71	8,87	21,13	-6,15	-0,62	-3,10
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,12	109%	3,11	102%	13,53	142%	0,12	0,12	0,20	0,19	-26,87	13,73	0,00	-0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	2,47	241%	3,71	121%	6,82	72%	3,25	5,52	5,35	9,08	19,34	-6,45	-0,53	-3,20
Safra FIC IMA-B	IMA-B	2,61	255%	4,06	133%	7,40	78%	3,62	5,32	5,95	8,75	19,60	-6,07	-0,65	-3,14
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	1,31	128%	3,26	106%	10,67	112%	0,67	1,47	1,11	2,42	11,13	-9,72	-0,01	-0,80

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA FIXA															
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,77	172%	1,06	35%	5,12	54%	3,30	4,34	5,42	7,15	7,18	-10,65	-0,48	-2,93
ATIVOS DE RENDA FIXA															
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,64	160%	3,98	130%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC															
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,49	146%	4,14	135%	17,24	181%	0,00	0,10	0,00	0,16	9.999,00	224,62	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	-3,24	-316%	-10,34	-338%	-22,63	-237%	17,32	20,91	28,46	34,37	-18,86	-10,93	-8,18	-26,51
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-2,68	-261%	-5,47	-179%	-18,78	-197%	10,16	19,00	16,70	31,24	-32,54	-10,54	-5,02	-21,08
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-5,51	-537%	-7,33	-240%	-19,61	-206%	19,66	21,62	32,28	35,54	-25,66	-9,60	-10,17	-24,31
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-5,78	-563%	-8,25	-270%	-15,01	-157%	20,99	22,17	34,47	36,45	-24,71	-7,55	-10,98	-22,03
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	-0,95	-93%	9,20	301%	-19,24	-202%	25,00	27,35	41,11	44,97	-5,37	-6,87	-7,79	-32,49
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-1,04	-102%	-5,57	-182%	-7,99	-84%	21,27	22,71	35,00	37,34	-3,11	-5,36	-5,24	-20,77
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-3,20	-312%	-6,87	-225%	-13,40	-141%	16,59	19,49	27,26	32,05	-19,03	-8,19	-7,91	-20,05
Occam FIC FIA	Sem bench	-2,80	-273%	-6,55	-214%	-12,63	-132%	15,25	19,41	25,06	31,92	-19,83	-7,88	-7,15	-19,29
Plural FIC FIA	Ibovespa	-4,35	-424%	-8,45	-276%	-17,99	-189%	17,48	20,07	28,72	33,00	-22,95	-9,57	-8,39	-22,57
Somma FIA Brasil	Ibovespa	-4,91	-478%	-11,02	-360%	-19,61	-206%	18,13	21,14	29,78	34,76	-24,75	-9,56	-9,69	-23,49
SQI FIC FIA	IPCA	-1,98	-193%	3,98	130%	-	-	40,18	-	66,01	-	-8,68	-	-13,54	-
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	-4,07	-397%	-4,30	-141%	-4,37	-46%	23,03	22,08	37,85	36,32	-12,80	-4,06	-6,20	-21,71
XP FIA Dividendos	Sem bench	-1,29	-125%	-3,01	-99%	-2,77	-29%	15,58	20,15	25,61	33,14	-11,50	-4,00	-6,16	-18,29
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	-1,97	-192%	0,46	15%	-2,09	-22%	18,01	24,01	29,61	39,49	-9,19	-3,23	-4,71	-15,01
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-1,26	-123%	10,76	352%	-33,93	-356%	36,24	54,21	59,61	89,11	-1,26	-4,83	-9,11	-43,85
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	2,41	235%	15,26	499%	-7,32	-77%	24,44	37,95	40,24	62,41	7,70	-2,56	-4,78	-27,05
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	3,98	388%	8,82	289%	-1,19	-13%	17,71	23,35	29,15	38,40	10,18	-3,26	-4,70	-18,43
Western Multimercado US 500	Sem bench	4,01	391%	8,78	287%	-1,37	-14%	17,54	23,32	28,88	38,36	10,41	-3,31	-4,61	-18,55

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%	-0,09	-3%	-0,37	-4%	0,00	0,02	0,00	0,03	-73.273,30	-4.813,97	-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	-5,54	-540%	-4,30	-140%	9,72	102%	15,93	13,29	26,15	21,86	-34,07	-7,71	-7,45	-11,72
Haz FII		Sem bench	-0,00	0%	-0,04	-1%	3,10	33%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11		IPCA + 7%	-3,57	-348%	-20,50	-670%	40,76	428%	24,00	63,57	39,44	104,68	-14,08	3,34	-8,47	-36,17
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			0,36	35%	0,99	32%	2,31	24%	4,22	5,63	6,94	9,26	-13,07	-11,22	-2,23	-4,79
IPCA			0,71	69%	2,09	68%	4,65	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC			0,64	62%	1,88	62%	4,36	46%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI			1,17	114%	3,25	106%	13,28	139%	0,00	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M			2,15	209%	3,89	127%	11,55	121%	2,73	3,62	4,49	5,96	24,26	-3,16	-0,28	-2,43
IRF-M 1			1,23	120%	3,35	109%	13,19	138%	0,52	0,42	0,86	0,69	6,77	-1,83	-0,01	-0,06
IRF-M 1+			2,67	261%	4,23	138%	11,08	116%	4,05	5,43	6,67	8,93	25,20	-2,73	-0,54	-3,80
IMA-B			2,66	260%	3,98	130%	7,51	79%	3,31	5,38	5,46	8,85	30,55	-6,77	-0,62	-3,08
IMA-B 5			1,52	148%	4,38	143%	10,38	109%	1,82	2,54	3,00	4,18	12,86	-7,14	-0,14	-1,31
IMA-B 5+			3,73	363%	3,61	118%	5,03	53%	5,00	8,50	8,23	13,97	34,58	-6,15	-1,12	-5,32
IMA Geral			1,86	181%	3,63	119%	10,83	114%	1,68	2,50	2,77	4,12	27,64	-6,22	-0,18	-1,30
IDkA 2A			1,58	154%	4,71	154%	10,21	107%	2,50	2,96	4,12	4,87	11,12	-6,39	-0,22	-1,77
IDkA 20A			6,29	613%	2,22	73%	-0,11	-1%	8,84	14,74	14,56	24,24	38,89	-5,61	-2,53	-10,92
IGCT			-3,23	-315%	-7,41	-242%	-16,29	-171%	18,03	21,65	29,63	35,59	-16,48	-8,54	-8,30	-21,74
IBrX 50			-3,50	-342%	-7,76	-254%	-15,56	-163%	18,41	21,97	30,25	36,13	-17,16	-8,07	-8,18	-21,87
Ibovespa			-2,91	-283%	-7,16	-234%	-15,10	-158%	18,58	21,40	30,54	35,19	-14,70	-8,22	-8,09	-20,93
META ATUARIAL - INPC + 4,70% A.A.			1,03		3,06		9,53									

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 5,6314% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,62% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,38% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 9,2633%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,96%, e o IMA-B de 8,85%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 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 24,7481% 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 0,3585% e -0,3585% 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 11,2238% 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 0,1609% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

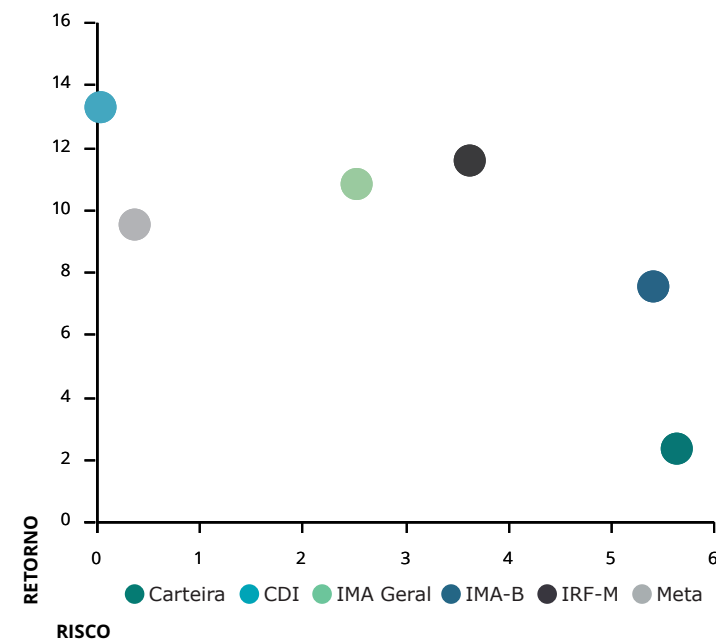
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,2197	4,8471	5,6314
VaR (95%)	6,9415	7,9736	9,2633
Draw-Down	-2,2308	-3,2706	-4,7851
Beta	21,6016	23,3503	24,7481
Tracking Error	0,2658	0,3072	0,3585
Sharpe	-13,0653	-11,3683	-11,2238
Treynor	-0,1608	-0,1487	-0,1609
Alfa de Jensen	0,0024	0,0028	-0,0137

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.

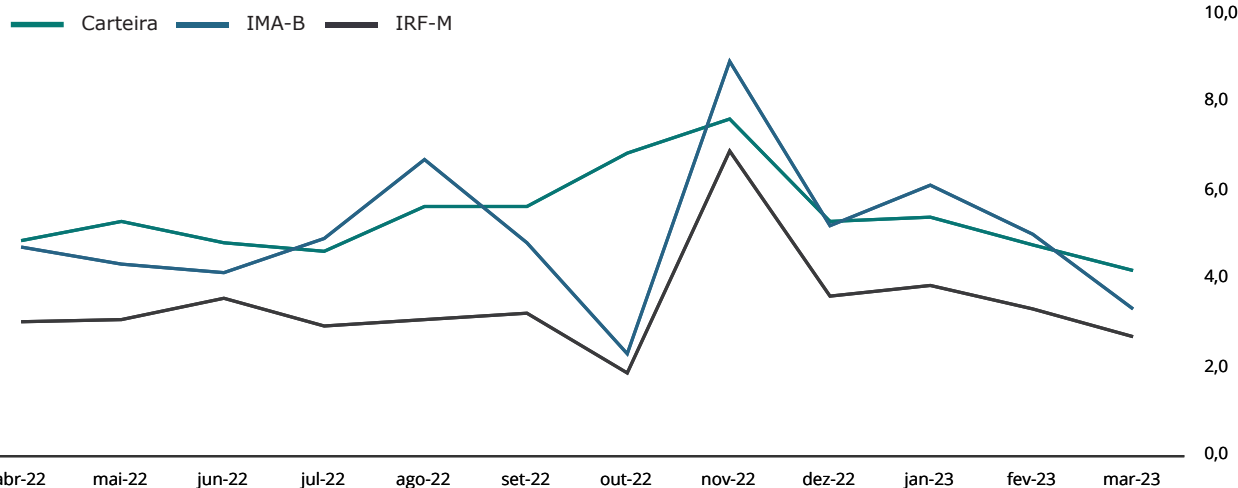
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 48,50% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.853.772,45 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$15.417.296,29, equivalente a uma queda de 3,45% 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	1,26%	-313.016,16	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,26%	-313.016,16	-0,07%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	48,50%	-1.853.772,45	-0,42%
IMA-B	14,22%	-1.701.231,56	-0,38%
IMA-B 5	1,31%	-83.903,76	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	32,96%	-68.637,14	-0,02%
IMA GERAL	1,00%	-24.449,07	-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	4,66%	103.916,62	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,88%	-64.511,48	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,03%	-5.124,71	-0,00%
FUNDOS DI	9,20%	-625.117,91	-0,14%
F. Crédito Privado	1,48%	-154.102,13	-0,03%
Fundos RF e Ref. DI	6,38%	53.253,79	0,01%
Multimercado	1,35%	-524.269,57	-0,12%
OUTROS RF	8,41%	34.558,58	0,01%
RENDA VARIÁVEL	25,06%	-12.669.779,70	-2,84%
Ibov., IBrX e IBrX-50	20,85%	-10.660.470,99	-2,39%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,59%	-1.101.049,23	-0,25%
Small Caps	0,60%	-298.866,82	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,02%	-609.392,66	-0,14%
TOTAL	100,00%	-15.417.296,29	-3,45%

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		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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: 57,22% até 90 dias; 0,34% entre 91 e 180 dias; 41,35% superior a 180 dias; os 1,09% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/03/2023	1.650,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/03/2023	1.311.184,08	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/03/2023	21.454,22	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/03/2023	6.500.225,08	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/03/2023	6.722,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/03/2023	6.176,50	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
15/03/2023	318.120,11	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/03/2023	10.348.086,99	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/03/2023	22.083,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/03/2023	62.936,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/03/2023	12.909,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/03/2023	519,56	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/03/2023	204.919,40	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

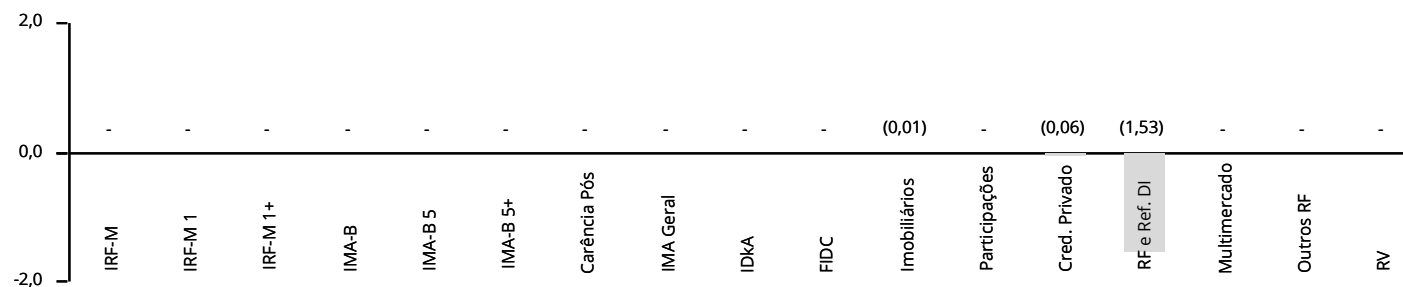
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/03/2023	600.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/03/2023	30.647,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/03/2023	6.616,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/03/2023	1.980.712,96	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/03/2023	6.176,50	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/03/2023	2.009.014,06	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/03/2023	40.319,20	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/03/2023	60.000,00	Amortização	BTG Pactual Incentivado Infra-B
23/03/2023	366.750,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/03/2023	15.223.572,68	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/03/2023	25.408,33	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/03/2023	62.747,88	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	18.816.988,34
Resgates	20.411.965,43
Saldo	1.594.977,09

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



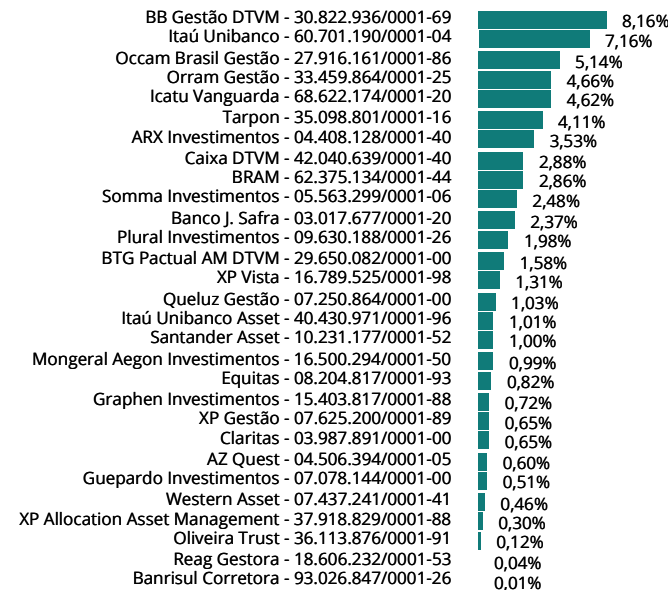
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	32.354.718.651,33	0,05	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	21.996.160.090,46	0,01	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	101.858.607.101,43	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	15.450.889.372,19	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.450.239.868.424,63	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	580.307.952.195,87	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	282.832.287.898,75	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	492.942.408.856,52	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.231.937.891,63	0,04	✓
Equitas	08.204.817/0001-93	Não	1.249.244.470,97	0,29	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	640.277.845,63	0,50	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	1.953.961.484,58	0,12	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	42.787.769.043,31	0,05	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	816.305.384.800,59	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	816.305.384.800,59	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	10.270.668.847,96	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.557.893.433,47	0,24	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	74.389.171.344,73	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	2.581.093.787,37	0,81	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	53.858.169.443,69	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	86.335.336,57	5,35	✗
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	70.600.092.563,22	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	310.272.828.876,54	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	5.525.260.557,02	0,20	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.013.981.961,62	0,31	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	37.513.217.668,15	0,01	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	153.511.287.723,02	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	153.511.287.723,02	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	153.511.287.723,02	0,00	✓

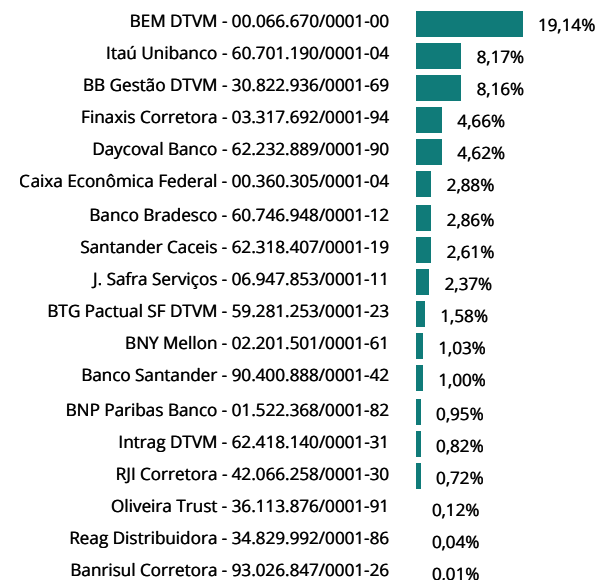
Obs.: Patrimônio em 02/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



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	1.594.784.489,93	0,01	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	14.298.760.943,23	3,33	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.847.917.325,94	0,00	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	5.537.261.588,22	0,88	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	185.566.045,02	3,12	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	454.044.127,66	1,95	1,92	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	7.612.606.824,57	0,91	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	4.786.001,43	0,05	5,00	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.856.812.759,76	1,12	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	1.255.329.579,27	0,87	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	587.006.703,86	1,42	1,08	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	117.116.001,32	1,26	4,79	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	228.202.625,26	7,16	14,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	4.244.545.130,14	1,01	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	100.344.738,29	0,99	4,42	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	270.335.816,65	2,37	3,91	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, III, a	284.355.835,81	1,00	1,57	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	445.508.530,43	1,31	1,31	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	643.871.298,17	4,66	3,23	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	521.184.849,45	3,53	3,02	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	764.324.396,04	0,60	0,35	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.304.244.679,71	1,52	0,52	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	554.878.433,99	0,65	0,52	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, I	113.341.247,92	0,82	3,24	Sim	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	186.298.792,15	0,51	1,23	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	720.705.596,73	1,94	1,20	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	819.838.527,03	5,14	2,80	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	243.880.807,66	1,78	3,26	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	286.509.098,08	2,48	3,86	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	8, I	24.677.738,47	0,34	6,19	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	566.322.430,10	3,77	2,97	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	270.866.527,77	0,65	1,07	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	532.195.657,64	0,83	0,69	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	181.981.982,30	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	574.972.448,79	0,30	0,23	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.679.532.532,23	0,89	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	806.667.695,08	0,46	0,25	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	135.863.179,27	1,03	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	64.110.281,93	0,12	0,81	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	75.026.483,03	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	244.171.283,76	0,04	0,08	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	202.305.869,62	45,33	100,0	✓ 100,0
7, I, a	133.179.108,09	29,84	100,0	✓ 100,0
7, I, b	69.126.761,53	15,49	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	52.668.054,18	11,80	75,0	✓ 75,0
7, III, a	52.668.054,18	11,80	75,0	✓ 75,0
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0
7, IV	37.526.965,68	8,41	20,0	✓ 20,0
7, V	27.369.530,91	6,13	30,0	✓ 30,0
7, V, a	20.783.323,04	4,66	15,0	✓ 15,0
7, V, b	6.346.907,77	1,42	15,0	✓ 15,0
7, V, c	239.300,10	0,05	15,0	✓ 15,0
ART. 7	319.870.420,39	71,67	100,0	✓ 100,0
8, I	105.963.320,85	23,74	45,0	✓ 45,0
8, II	-	0,00	45,0	✓ 45,0
ART. 8	105.963.320,85	23,74	45,0	✓ 45,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	5.890.808,39	1,32	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	5.890.808,39	1,32	10,0	✓ 10,0
10, I	6.010.477,54	1,35	15,0	✓ 15,0
10, II	4.617.691,90	1,03	10,0	✓ 10,0
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 10	10.628.169,44	2,38	20,0	✓ 20,0
ART. 11	3.939.416,43	0,88	15,0	✓ 15,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	120.530.906,72	27,01	50,0	✓ 50,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	446.292.135,50			

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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