

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2023



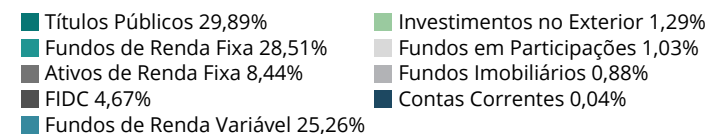
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



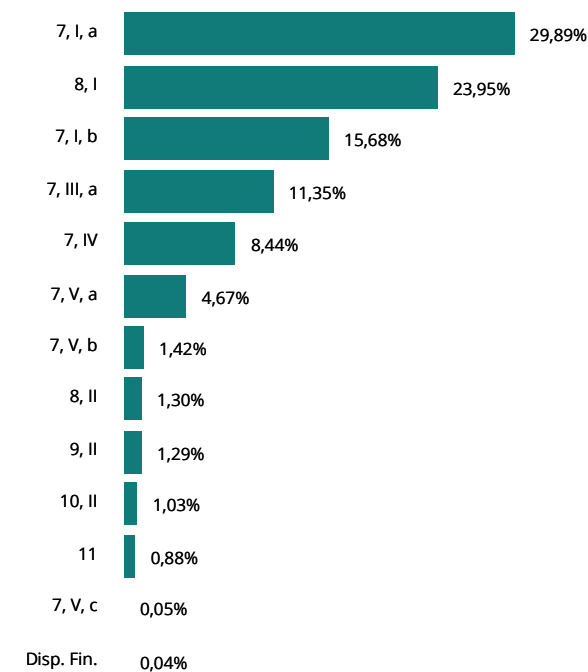
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	19

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	29,9%	134.455.800,68	133.179.108,09
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	11.621.380,33	11.510.541,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.673.082,52	15.524.599,97
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	11.611.451,68	11.500.601,59
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.671.967,97	15.523.503,16
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	11.268.355,83	11.161.562,51
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	15.629.782,62	15.482.311,92
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	11.265.700,99	11.158.173,52
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.225.679,01	15.081.432,69
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	11.260.023,82	11.152.376,88
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	15.228.375,91	15.084.004,12
FUNDOS DE RENDA FIXA	28,5%	128.215.996,21	128.381.023,58
Banrisul Automático Renda Fixa	0,1%	247.984,81 ▲	26.687,28
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,8%	12.709.931,16 ▼	14.851.424,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	60.011,20 ▲	10.686,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	4.022.893,08	3.943.925,81
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,1%	14.012.362,87	13.940.964,29
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	2,0%	8.871.897,50	8.697.713,21
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,9%	4.101.596,37	4.065.154,13
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,0%	216.433,70 ▼	239.300,10
Caixa Brasil Referenciado	1,1%	5.038.248,55	4.992.412,17
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	3.961.019,09	3.881.370,62
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,4%	6.385.225,17	6.346.907,77
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,3%	5.708.361,80	5.604.084,86
Itaú FIC Institucional IMA-B	7,2%	32.582.267,33	31.943.235,30
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,0%	4.549.454,95	4.509.456,22
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,0%	4.517.146,08	4.431.129,55
Safra FIC IMA-B	2,4%	10.803.406,92	10.574.235,64
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,0%	4.511.348,90	4.469.714,80
XP Inflação Referenciado IPCA	1,3%	5.916.406,73	5.852.620,73
ATIVOS DE RENDA FIXA	8,4%	37.942.005,78	37.526.965,68
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	8,4%	37.942.005,78	37.526.965,68

POR SEGMENTO

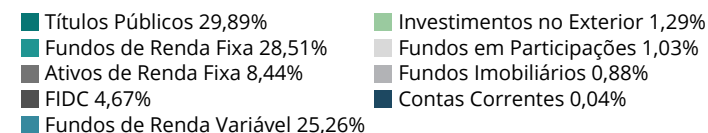


POR TIPO DE ATIVO

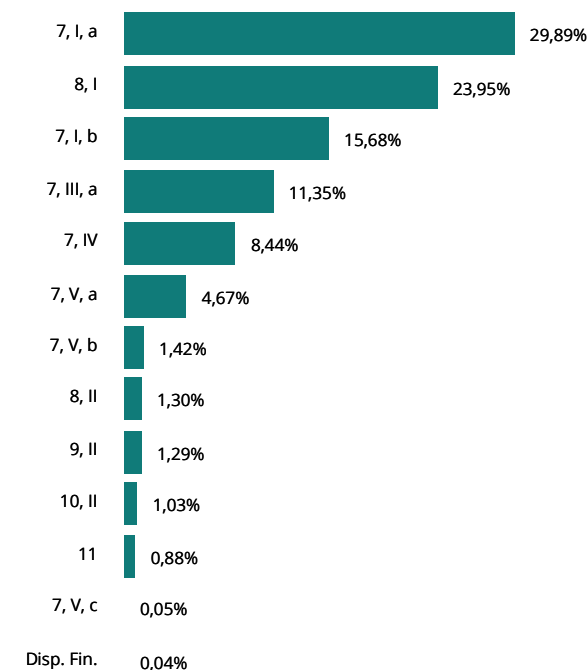


ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FIDC	4,7%	21.025.745,41	20.783.323,04
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	4,7%	21.025.745,41	20.783.323,04
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	25,3%	113.598.319,89	105.963.320,85
ARX FIC FIA Income Institucional	3,5%	15.906.308,13	15.761.778,89
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.725.220,63	2.678.311,83
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,5%	6.653.881,24	6.793.993,04
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	2.931.791,47	2.906.474,15
Equitas FIC FIA Selection Institucional	0,8%	3.624.193,70	3.668.687,81
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,5%	2.417.481,41	2.284.674,27
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,9%	8.682.163,47	8.647.221,07
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	1,3%	5.852.200,00 ▲	-
Occam FIC FIA	5,2%	23.214.863,97	22.953.352,38
Plural FIC FIA	1,8%	8.114.683,15	7.944.480,86
Somma FIA Brasil	2,5%	11.330.816,98	11.061.526,85
SQI FIC FIA	0,3%	1.542.349,99	1.527.394,34
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	3,9%	17.595.163,31	16.826.540,78
XP FIA Dividendos	0,7%	3.007.202,44	2.908.884,58
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,3%	5.800.017,52	5.890.808,39
BB Schroder Multimercado IE	0,8%	3.683.476,62	3.691.195,25
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	816.904,16	877.432,58
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,3%	1.299.636,74	1.322.180,56
FUNDOS MULTIMERCADO	0,0%	-	6.010.477,54
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,0%	- ▼	3.964.700,03
Western Multimercado US 500	0,0%	- ▼	2.045.777,51
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,0%	4.616.335,55	4.617.691,90
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.616.335,55	4.617.691,90
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,9%	3.954.898,15	3.939.416,43
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	538.948,30 ▼	520.678,09
Haz FII	0,7%	3.231.949,85 ▼	3.230.738,34
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,0%	184.000,00	188.000,00

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
CONTAS CORRENTES	0,0%	189.446,34	225.716,34
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	189.446,34	225.716,34
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	449.798.565,53	446.517.851,84

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

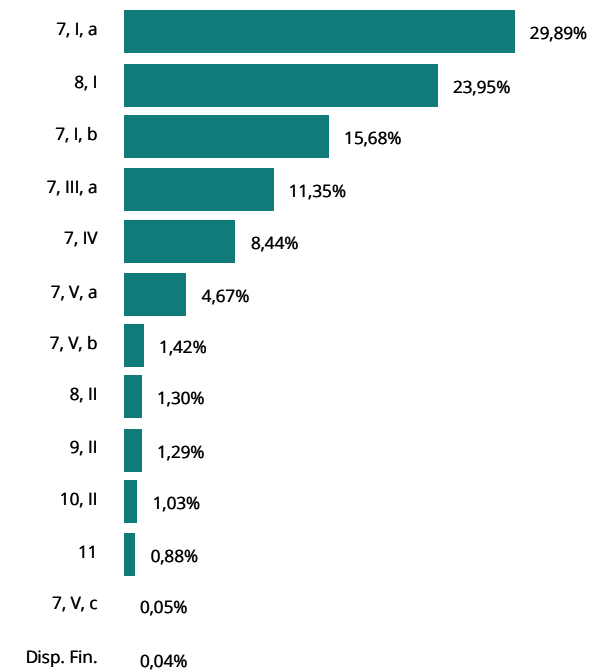
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 29,89%
- Fundos de Renda Fixa 28,51%
- Ativos de Renda Fixa 8,44%
- FIDC 4,67%
- Fundos de Renda Variável 25,26%
- Investimentos no Exterior 1,29%
- Fundos em Participações 1,03%
- Fundos Imobiliários 0,88%
- Contas Correntes 0,04%

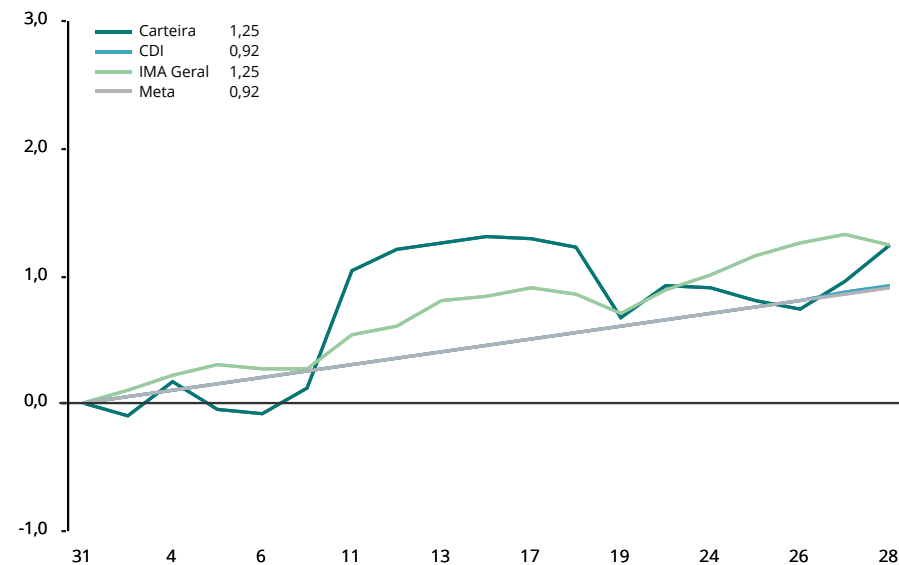
POR TIPO DE ATIVO



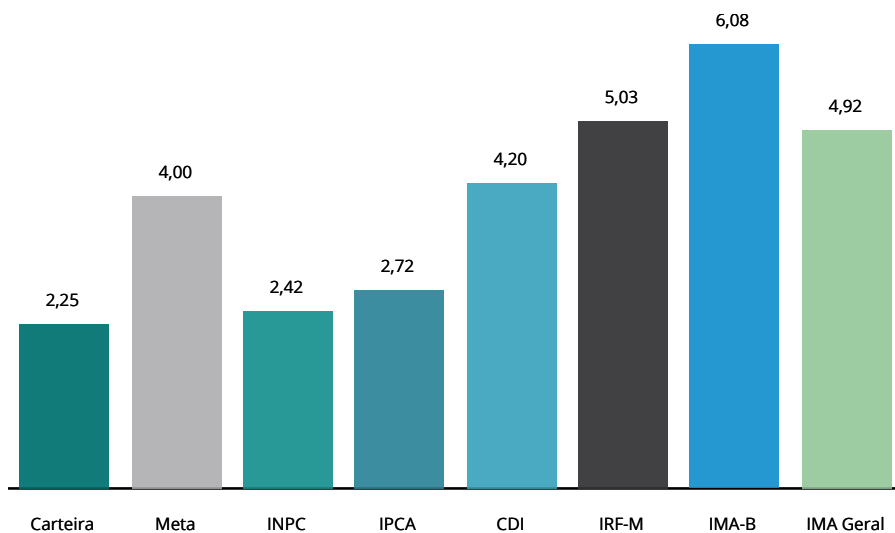
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,70% A.A.)

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	1,25	0,92	0,92	1,25	137	136	100
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,25	4,00	4,20	4,92	56	54	46

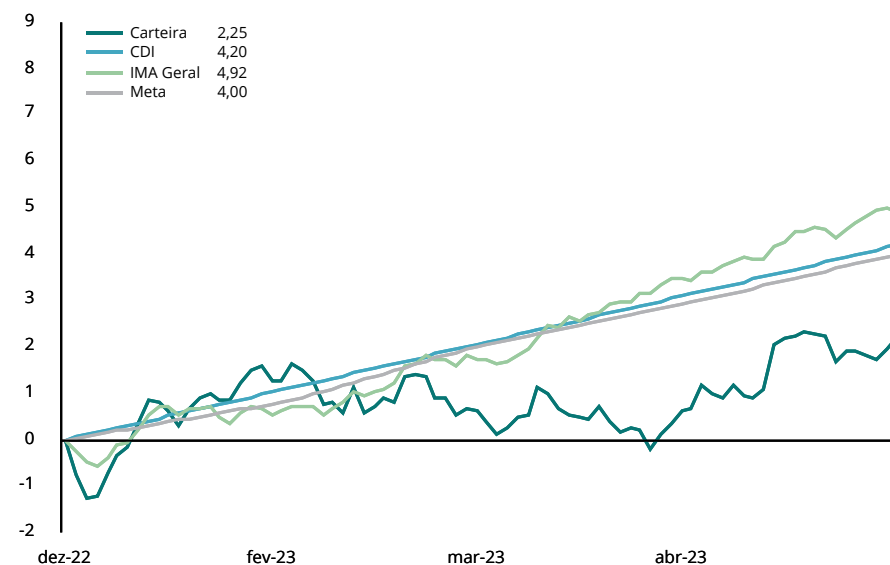
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,96	105%	4,72	118%	-	-	0,14	-	0,24	-	29,82	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,96	104%	4,69	117%	-	-	0,14	-	0,24	-	25,86	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,96	105%	4,72	118%	-	-	0,14	-	0,24	-	30,40	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,96	104%	4,69	117%	-	-	0,14	-	0,24	-	25,92	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,96	105%	4,70	118%	-	-	0,14	-	0,24	-	26,11	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,95	104%	4,66	117%	-	-	0,14	-	0,24	-	23,53	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,96	105%	4,70	117%	-	-	0,14	-	0,24	-	30,25	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,96	104%	4,67	117%	-	-	0,14	-	0,24	-	25,91	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,97	105%	4,70	117%	-	-	0,14	-	0,24	-	31,21	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,96	105%	4,67	117%	-	-	0,14	-	0,24	-	26,28	-	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	0,76	83%	3,46	87%	10,96	122%	0,06	0,07	0,11	0,11	-214,80	-200,46	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,89	97%	4,09	102%	13,42	150%	0,03	0,08	0,05	0,13	-96,40	1,04	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,83	91%	3,85	96%	12,31	138%	0,01	0,03	0,01	0,04	-944,17	-236,20	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,00	219%	5,97	149%	8,50	95%	3,43	5,31	5,65	8,74	23,07	-5,08	-0,49	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,51	56%	4,58	114%	9,41	105%	1,21	2,24	1,99	3,69	-39,34	-10,02	-0,17	-1,33
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	2,00	219%	5,98	149%	8,41	94%	3,45	5,35	5,68	8,81	22,96	-5,13	-0,49	-3,12
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,90	98%	4,13	103%	13,79	154%	0,04	0,05	0,07	0,08	-38,65	47,12	0,00	0,00
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	0,89	97%	4,33	108%	10,65	119%	36,87	31,19	60,46	51,23	-23,56	-13,38	-10,35	-46,53
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,92	100%	4,02	100%	13,43	150%	0,04	0,07	0,06	0,11	9,97	1,70	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,05	224%	5,98	150%	8,49	95%	3,61	5,52	5,95	9,08	23,04	-4,89	-0,52	-3,28
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,60	66%	1,98	50%	7,45	83%	1,53	3,15	2,51	5,17	-29,26	-10,72	-0,17	-1,68
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	1,86	203%	5,75	144%	11,76	131%	5,72	9,03	9,41	14,86	14,70	-0,73	-1,22	-6,87
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,00	219%	5,99	150%	8,50	95%	3,44	5,34	5,65	8,79	23,01	-5,04	-0,49	-3,10
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,89	97%	4,02	101%	13,71	153%	0,07	0,10	0,12	0,17	-32,96	16,56	0,00	-0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	1,94	212%	5,73	143%	7,96	89%	3,80	5,49	6,25	9,03	19,42	-5,48	-0,62	-3,20
Safra FIC IMA-B	IMA-B	2,17	237%	6,32	158%	9,01	101%	3,67	5,26	6,03	8,66	25,32	-4,57	-0,54	-3,14
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,93	102%	4,22	105%	10,90	122%	0,77	1,48	1,27	2,44	-2,26	-9,46	-0,07	-0,80
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,09	119%	2,16	54%	5,08	57%	2,74	4,31	4,51	7,10	-3,56	-11,00	-0,38	-2,93

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 %
ATIVOS DE RENDA FIXA															
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,11	121%	5,13	128%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC															
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,17	127%	5,36	134%	17,33	194%	0,00	0,09	0,00	0,16	9,999,00	231,19	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	0,92	100%	-9,52	-238%	-14,62	-163%	20,60	21,18	33,88	34,83	-5,92	-7,78	-5,21	-22,05
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	1,75	191%	-3,81	-95%	-13,46	-150%	8,77	18,79	14,43	30,90	2,11	-8,47	-2,26	-18,77
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-2,06	-225%	-9,25	-231%	-13,20	-148%	19,71	21,70	32,39	35,69	-18,78	-7,08	-5,02	-22,30
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	0,87	95%	-7,45	-186%	-10,68	-119%	21,66	22,41	35,62	36,86	-5,65	-6,00	-5,92	-22,03
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	-1,21	-132%	7,87	197%	-11,81	-132%	25,81	27,61	42,43	45,40	-9,25	-4,87	-6,25	-27,71
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	5,81	635%	-0,09	-2%	5,10	57%	20,54	22,95	33,85	37,76	18,51	-1,36	-2,65	-20,77
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	0,40	44%	-6,50	-162%	-6,13	-69%	18,48	19,68	30,39	32,37	-8,89	-5,43	-5,14	-17,89
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibovespa	2,45	267%	-4,77	-119%	-4,69	-52%	21,09	22,65	34,70	37,25	-1,47	-4,12	-4,20	-18,77
Occam FIC FIA	Sem bench	1,14	124%	-5,49	-137%	-4,51	-50%	17,40	19,49	28,62	32,06	-4,63	-4,95	-3,84	-19,29
Plural FIC FIA	Ibovespa	2,14	234%	-6,49	-162%	-8,42	-94%	18,96	20,21	31,20	33,24	-0,89	-6,03	-4,69	-22,57
Somma FIA Brasil	Ibovespa	2,43	266%	-8,85	-221%	-11,71	-131%	18,78	21,27	30,91	34,97	-0,58	-6,75	-3,93	-22,24
SQI FIC FIA	IPCA	0,98	107%	5,00	125%	-	-	40,33	-	66,36	-	1,39	-	-10,41	-
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	4,57	499%	0,07	2%	5,44	61%	19,63	22,15	32,32	36,43	8,36	-1,38	-3,14	-21,71
XP FIA Dividendos	Sem bench	3,38	369%	0,27	7%	3,28	37%	16,49	20,38	27,15	33,52	7,75	-2,25	-2,59	-18,29
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	-0,21	-23%	0,25	6%	0,99	11%	11,76	23,38	19,35	38,45	-10,88	-2,39	-2,87	-15,01
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-6,90	-754%	3,12	78%	-25,69	-287%	21,52	53,32	35,30	87,68	-34,07	-3,33	-8,78	-35,03
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-1,71	-186%	13,30	332%	2,93	33%	16,11	37,32	26,48	61,39	-12,63	-0,47	-4,44	-25,51
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES															
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-3%	-0,12	-3%	-0,37	-4%	0,00	0,02	0,00	0,03	-84.174,02	-4.859,26	-0,03	-0,37
FUNDOS IMOBILIÁRIOS															
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	4,86	531%	0,36	9%	14,24	159%	18,97	14,18	31,23	23,32	10,41	-5,68	-2,68	-13,32
Haz FII	Sem bench	0,04	4%	0,00	0%	3,38	38%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	-1,58	-173%	-21,75	-544%	53,28	595%	23,00	62,46	37,82	102,88	-10,59	4,20	-4,26	-36,17

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
Carteira	1,25	137%	2,25	56%	5,58	62%	4,52	5,60	7,44	9,20	6,56	-7,87	-1,15	-3,89
IPCA	0,61	67%	2,72	68%	4,18	47%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	0,53	58%	2,42	61%	3,83	43%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	0,92	100%	4,20	105%	13,37	149%	0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
IRF-M	1,10	120%	5,03	126%	12,91	144%	2,41	3,60	3,97	5,92	6,64	-0,60	-0,39	-2,43
IRF-M 1	0,86	93%	4,23	106%	13,31	149%	0,28	0,40	0,47	0,66	-19,28	-0,87	0,00	-0,04
IRF-M 1+	1,25	137%	5,54	138%	13,07	146%	3,82	5,41	6,28	8,90	7,79	-0,14	-0,74	-3,80
IMA-B	2,02	221%	6,08	152%	8,78	98%	3,47	5,37	5,72	8,83	27,72	-4,70	-0,49	-3,08
IMA-B 5	0,90	99%	5,33	133%	9,67	108%	1,23	2,51	2,02	4,13	-1,09	-8,28	-0,10	-1,31
IMA-B 5+	3,03	331%	6,75	169%	8,12	91%	5,65	8,47	9,31	13,93	32,52	-3,28	-0,85	-5,32
IMA Geral	1,25	136%	4,92	123%	11,60	130%	1,64	2,49	2,71	4,10	17,55	-3,91	-0,21	-1,30
IDkA 2A	0,71	78%	5,45	136%	9,35	104%	1,67	2,94	2,75	4,83	-10,65	-7,69	-0,22	-1,77
IDkA 20A	5,47	597%	7,81	195%	6,65	74%	10,33	14,73	17,03	24,23	38,03	-2,16	-1,50	-10,92
IGCT	2,20	240%	-5,37	-134%	-4,94	-55%	20,75	21,75	34,15	35,77	6,01	-4,44	-4,54	-19,14
IBrX 50	1,64	179%	-6,25	-156%	-4,09	-46%	21,22	22,01	34,92	36,21	3,63	-4,11	-4,91	-18,97
Ibovespa	2,50	273%	-4,83	-121%	-3,19	-36%	20,28	21,51	33,39	35,38	7,41	-3,97	-4,28	-18,35
META ATUARIAL - INPC + 4,70% A.A.	0,92		4,00		8,95									

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 5,5954% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,60% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,37% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 9,2048%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,92%, e o IMA-B de 8,83%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 3,8912%. 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 24,4887% 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 0,3550% e -0,3550% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 7,8724% 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 0,1133% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

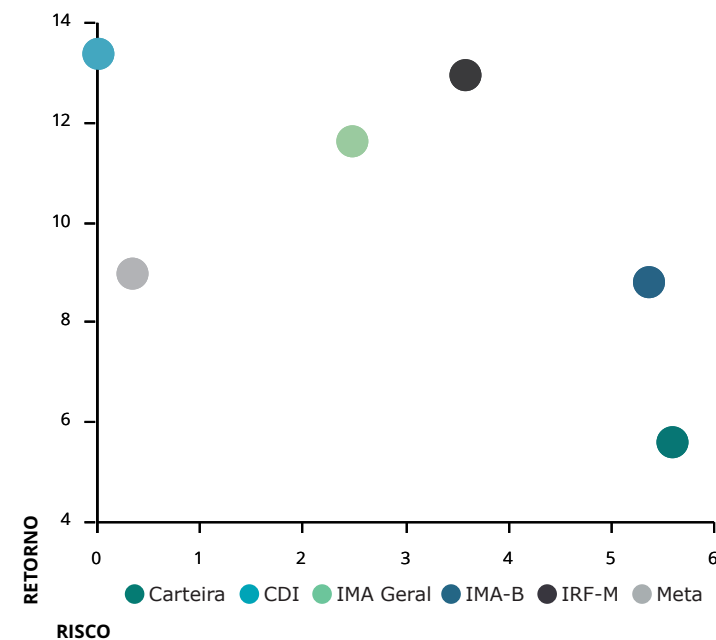
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,5221	4,5137	5,5954
VaR (95%)	7,4413	7,4249	9,2048
Draw-Down	-1,1492	-2,2308	-3,8912
Beta	21,4510	22,3678	24,4887
Tracking Error	0,2849	0,2854	0,3550
Sharpe	6,5620	-14,0173	-7,8724
Treynor	0,0871	-0,1782	-0,1133
Alfa de Jensen	-0,0016	0,0012	-0,0146

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.

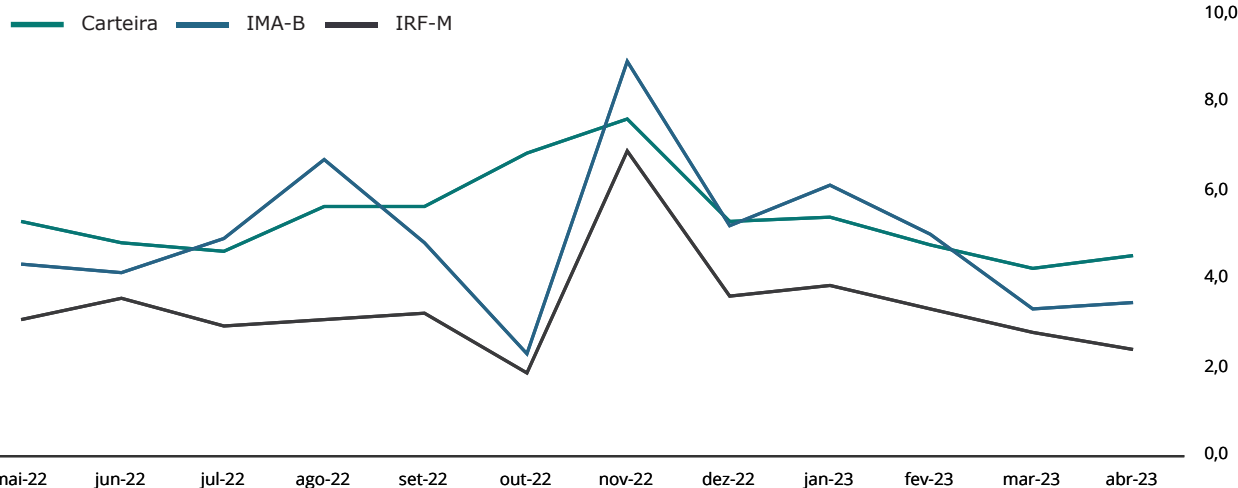
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 48,74% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.889.447,11 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$15.763.450,94, equivalente a uma queda de 3,51% 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	1,27%	-318.840,55	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,27%	-318.840,55	-0,07%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	48,74%	-1.889.447,11	-0,42%
IMA-B	14,40%	-1.735.827,62	-0,39%
IMA-B 5	1,32%	-84.818,20	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	33,02%	-68.801,29	-0,02%
IMA GERAL	1,00%	-24.676,81	-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	4,68%	105.128,73	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,88%	-65.009,86	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,03%	-5.123,21	-0,00%
FUNDOS DI	7,41%	-95.986,11	-0,02%
F. Crédito Privado	1,47%	-155.072,97	-0,03%
Fundos RF e Ref. DI	5,94%	59.086,87	0,01%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	8,44%	34.940,79	0,01%
RENDA VARIÁVEL	26,56%	-13.504.436,82	-3,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	22,35%	-11.494.666,17	-2,56%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,60%	-1.114.059,91	-0,25%
Small Caps	0,61%	-304.101,27	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,00%	-591.609,47	-0,13%
TOTAL	100,00%	-15.763.450,94	-3,51%

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
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	Geral	D+0	D+2	0,10	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

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
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 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: 57,14% até 90 dias; 0,34% entre 91 e 180 dias; 41,44% superior a 180 dias; os 1,07% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/04/2023	2.096.142,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/04/2023	6.077.881,04	Aplicação	Banrisul Absoluto
10/04/2023	1.824.112,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/04/2023	3.142,75	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/04/2023	6.722,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/04/2023	6.703,82	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
14/04/2023	1.849.027,85	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/04/2023	795.407,67	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/04/2023	15.449.932,85	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/04/2023	579.747,67	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
19/04/2023	5.316.087,63	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
20/04/2023	25.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/04/2023	247.552,64	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
27/04/2023	25.046,02	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/04/2023	48.665,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

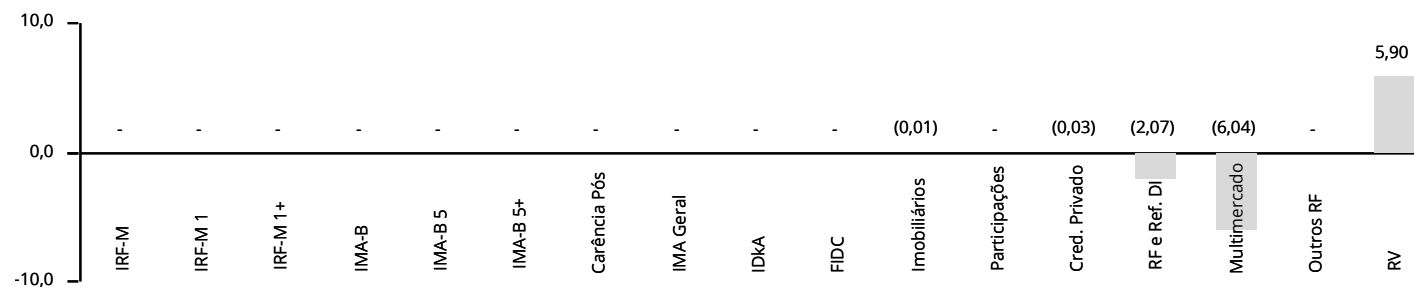
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/04/2023	664.209,76	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/04/2023	3.981.738,99	Rg. Total	Caixa Bolsa Americana Multimercado
03/04/2023	2.054.408,90	Rg. Total	Western Multimercado US 500
05/04/2023	2.096.142,05	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/04/2023	2.044.474,60	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/04/2023	3.142,75	Proventos	Haz FII
14/04/2023	6.703,82	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
14/04/2023	1.849.027,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/04/2023	2.053.892,10	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/04/2023	25.000,00	Amortização	BTG Pactual Incentivado Infra-B
20/04/2023	546.211,00	Resgate	Banrisul Absoluto
20/04/2023	33.536,67	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
20/04/2023	367.275,74	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/04/2023	5.563.640,27	Resgate	Banrisul Absoluto
27/04/2023	15.292.760,57	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/04/2023	13.733,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	34.351.172,06
Resgates	36.595.898,43
Saldo	2.244.726,37

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



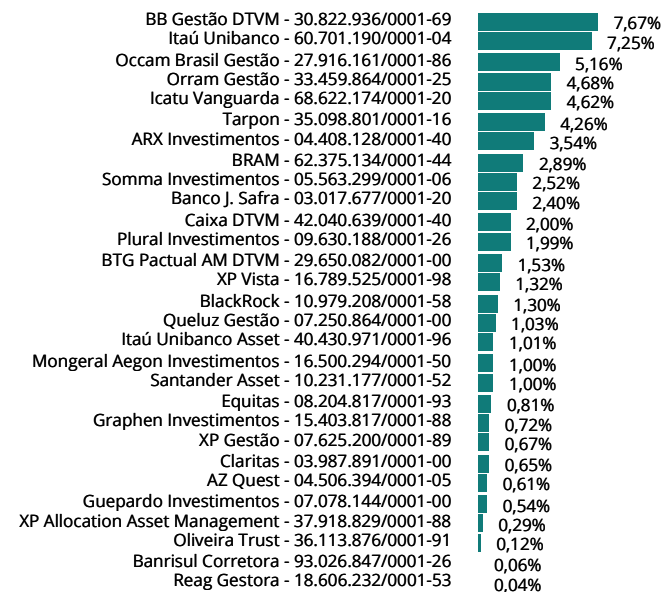
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	29.430.535.067,34	0,05	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	21.274.387.331,74	0,01	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	99.259.533.941,58	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	15.559.742.543,34	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.464.737.262.686,76	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	15.738.798.098,31	0,04	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	586.812.894.655,77	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	283.612.173.278,89	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	493.213.472.428,59	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.381.532.558,00	0,04	✓
Equitas	08.204.817/0001-93	Não	1.192.309.999,58	0,30	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	794.786.765,42	0,41	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	2.219.151.435,18	0,11	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	41.567.125.306,79	0,05	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	808.146.748.556,99	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	808.146.748.556,99	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	10.049.893.495,55	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	8.753.689.782,03	0,27	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	76.010.185.040,99	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	2.852.265.199,06	0,74	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	53.471.953.761,00	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	84.765.061,84	5,45	✗
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	71.224.063.803,59	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	309.583.040.028,43	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	5.554.201.960,74	0,20	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.994.540.491,48	0,32	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	152.346.566.259,73	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	152.346.566.259,73	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	152.346.566.259,73	0,00	✓

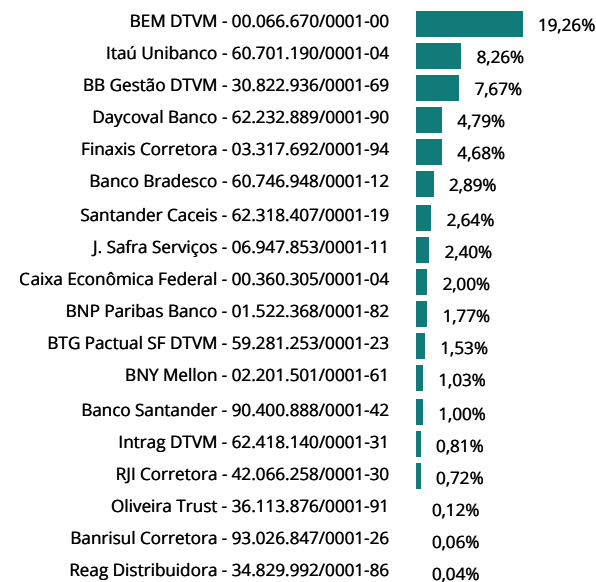
Obs.: Patrimônio em 03/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



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	1.544.954.885,84	0,06	0,02	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	14.478.047.383,36	2,83	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.165.602.405,90	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	5.593.692.224,36	0,89	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	186.516.420,67	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	427.564.580,92	1,97	2,07	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	7.884.712.793,21	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	4.328.674,36	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	15.640.448.903,65	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	1.207.884.933,16	0,88	0,33	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, V, b	581.842.639,37	1,42	1,10	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	123.028.135,44	1,27	4,64	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	219.163.672,84	7,25	14,87	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	4.524.242.005,94	1,01	0,10	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	113.510.422,43	1,00	3,98	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	249.408.956,35	2,40	4,33	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, III, a	279.871.854,23	1,00	1,61	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	395.279.544,20	1,32	1,50	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	650.696.486,00	4,68	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	515.770.464,47	3,54	3,08	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	764.358.935,52	0,61	0,36	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.267.736.973,94	1,48	0,52	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	557.939.773,42	0,65	0,53	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, I	108.783.256,76	0,81	3,33	Sim	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	197.123.591,13	0,54	1,23	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	665.799.937,26	1,93	1,30	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	12.877.822.987,71	1,30	0,05	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	844.988.648,15	5,16	2,75	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	247.902.341,70	1,80	3,27	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	292.548.773,75	2,52	3,87	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	8, I	24.919.373,21	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	592.191.572,33	3,91	2,97	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	280.031.462,76	0,67	1,07	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	529.444.288,14	0,82	0,70	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	169.399.432,35	0,18	0,48	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	626.774.700,76	0,29	0,21	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	135.823.272,22	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	65.246.086,54	0,12	0,83	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	75.054.617,58	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	244.760.897,87	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	204.996.613,19	45,59	100,0	✓ 100,0
7, I, a	134.455.800,68	29,91	100,0	✓ 100,0
7, I, b	70.540.812,51	15,69	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	51.073.524,83	11,36	75,0	✓ 75,0
7, III, a	51.073.524,83	11,36	75,0	✓ 75,0
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0
7, IV	37.942.005,78	8,44	20,0	✓ 20,0
7, V	27.627.404,28	6,14	30,0	✓ 30,0
7, V, a	21.025.745,41	4,68	15,0	✓ 15,0
7, V, b	6.385.225,17	1,42	15,0	✓ 15,0
7, V, c	216.433,70	0,05	15,0	✓ 15,0
ART. 7	321.639.548,08	71,54	100,0	✓ 100,0
8, I	107.746.119,89	23,96	45,0	✓ 45,0
8, II	5.852.200,00	1,30	45,0	✓ 45,0
ART. 8	113.598.319,89	25,27	45,0	✓ 45,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	5.800.017,52	1,29	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	5.800.017,52	1,29	10,0	✓ 10,0
10, I	-	0,00	15,0	✓ 15,0
10, II	4.616.335,55	1,03	10,0	✓ 10,0
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 10	4.616.335,55	1,03	20,0	✓ 20,0
ART. 11	3.954.898,15	0,88	15,0	✓ 15,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	122.169.553,59	27,17	50,0	✓ 50,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	449.609.119,19			

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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