

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 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

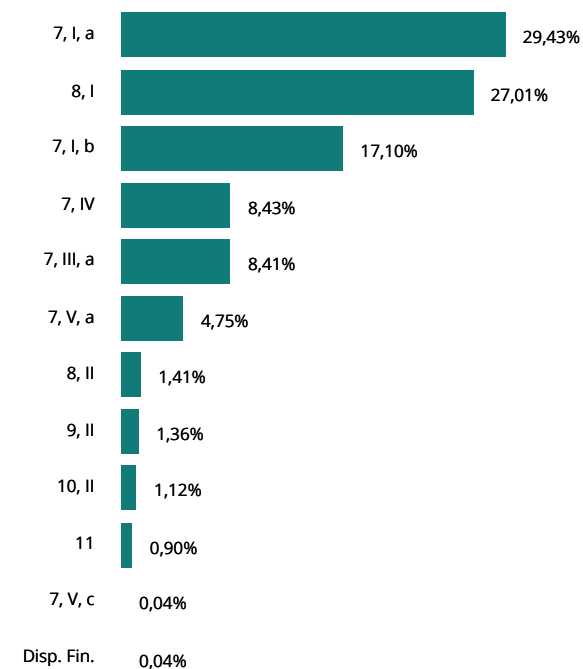
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	29,4%	135.616.391,46	134.956.052,67
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,5%	11.519.336,60	11.462.676,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.536.948,56	15.461.683,12
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,5%	11.508.995,40	11.452.257,33
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.536.388,32	15.461.132,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	11.498.763,49	11.443.003,66
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	15.946.875,35	15.870.354,45
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	11.498.771,91	11.442.126,13
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.536.777,77	15.461.514,05
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	11.493.632,05	11.436.802,85
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	15.539.902,01	15.464.501,40
FUNDOS DE RENDA FIXA	25,6%	117.757.898,44	120.833.826,88
Banrisul Absoluto	0,0%	- ▼	3.330.732,76
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	196.823,53 ▲	7.078,92
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,2%	14.693.744,99 ▲	3.665.253,37
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	17.594,19 ▼	20.929,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	4.255.385,67	4.224.407,44
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,1%	14.290.738,48	14.141.682,10
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	2,0%	9.382.131,64	9.309.158,77
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.240.810,68 ▼	4.196.200,28
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,0%	195.779,38 ▼	219.712,51
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	868.200,38 ▼	2.148.276,10
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	4.193.632,72	4.159.377,05
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,0%	- ▼	6.519.336,19
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,3%	6.167.499,37	6.122.953,38
Itaú FIC Institucional IMA-B	7,5%	34.459.987,22	34.190.455,85
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,1%	666.289,53 ▼	1.649.009,28
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,0%	4.795.615,78	4.762.575,43
Safra FIC IMA-B	2,5%	11.424.358,35	11.346.007,97
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,0%	4.700.924,93	4.664.150,24
XP Inflação Referenciado IPCA	1,3%	6.208.381,60	6.156.530,13

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 29,43%
- Fundos de Renda Fixa 25,55%
- Ativos de Renda Fixa 8,43%
- FIDC 4,75%
- Fundos de Renda Variável 28,42%
- Investimentos no Exterior 1,36%
- Fundos em Participações 1,12%
- Fundos Imobiliários 0,90%
- Contas Correntes 0,04%

POR TIPO DE ATIVO



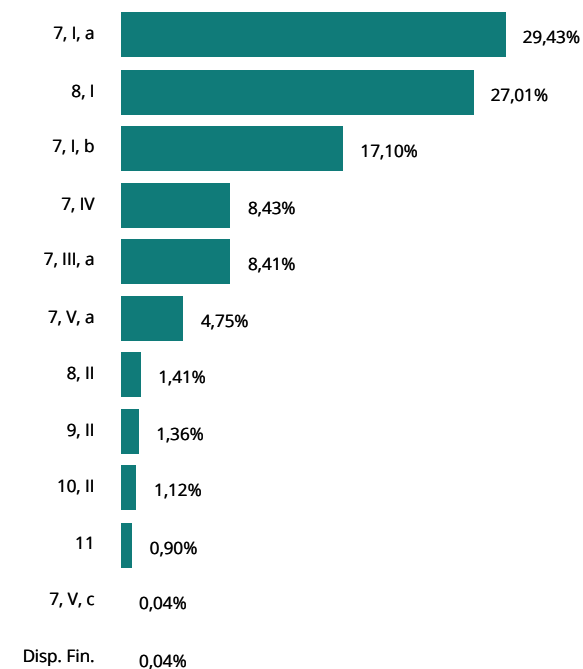
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
ATIVOS DE RENDA FIXA	8,4%	38.829.404,00	38.679.451,52
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	8,4%	38.829.404,00	38.679.451,52
FIDC	4,8%	21.910.820,93	21.616.373,41
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	4,8%	21.910.820,93	21.616.373,41
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	28,4%	130.970.484,37	127.192.647,46
ARX FIC FIA Income Institucional	4,1%	18.707.357,97	18.055.233,10
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.232.867,53	3.104.942,01
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,7%	8.059.281,24	7.819.664,50
Claritas FIA Valor Feeder	0,8%	3.496.637,80	3.347.831,66
Equitas FIC FIA Selection Institucional	0,0%	- ▼	4.193.453,03
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.099.933,13	2.944.091,51
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,2%	9.999.937,27	9.683.515,65
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	1,4%	6.496.686,00 ▲	3.224.274,97
Occam FIC FIA	5,7%	26.415.523,26	25.682.326,70
Plural FIC FIA	2,0%	9.423.485,87	9.092.743,01
Somma FIA Brasil	2,8%	12.997.592,23	12.662.723,21
SQI FIC FIA	0,5%	2.396.548,25	2.045.724,69
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	5,0%	23.246.195,32	21.949.647,15
XP FIA Dividendos	0,7%	3.398.438,50	3.386.476,27
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,4%	6.270.292,93	6.097.342,61
BB Schroder Multimercado IE	0,8%	3.814.109,36	3.743.531,19
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	1.010.020,08	957.502,34
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,3%	1.446.163,49	1.396.309,08
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,1%	5.176.719,81	5.186.837,29
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.611.950,27	4.613.403,47
BTG FIP Economia Real II	0,1%	564.769,54	573.433,82
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,9%	4.156.186,87	4.140.002,03
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	560.423,81 ▼	543.252,56
Haz FII	0,7%	3.400.283,06 ▼	3.408.749,47
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,0%	195.480,00	188.000,00

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 29,43%
- Fundos de Renda Fixa 25,55%
- Ativos de Renda Fixa 8,43%
- FIDC 4,75%
- Fundos de Renda Variável 28,42%
- Investimentos no Exterior 1,36%
- Fundos em Participações 1,12%
- Fundos Imobiliários 0,90%
- Contas Correntes 0,04%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
CONTAS CORRENTES	0,0%	172.929,54	265.572,54
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%	172.929,54	265.572,54
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	460.861.128,35	458.968.106,41

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

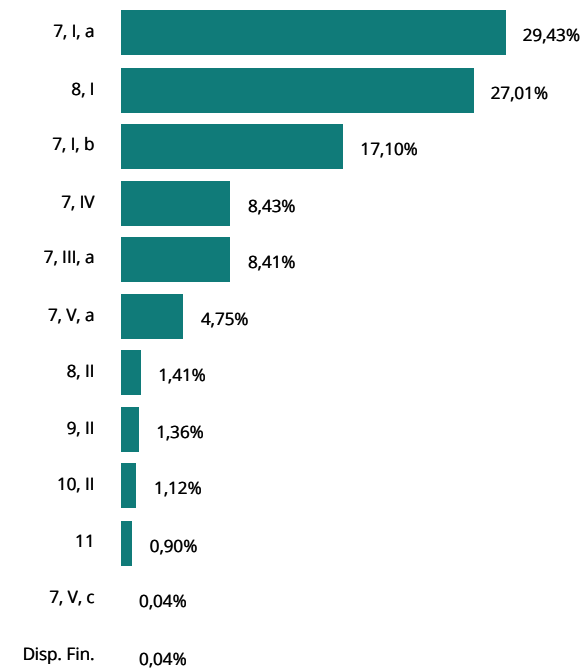
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 29,43%
- Fundos de Renda Fixa 25,55%
- Ativos de Renda Fixa 8,43%
- FIDC 4,75%
- Fundos de Renda Variável 28,42%
- Investimentos no Exterior 1,36%
- Fundos em Participações 1,12%
- Fundos Imobiliários 0,90%
- Contas Correntes 0,04%

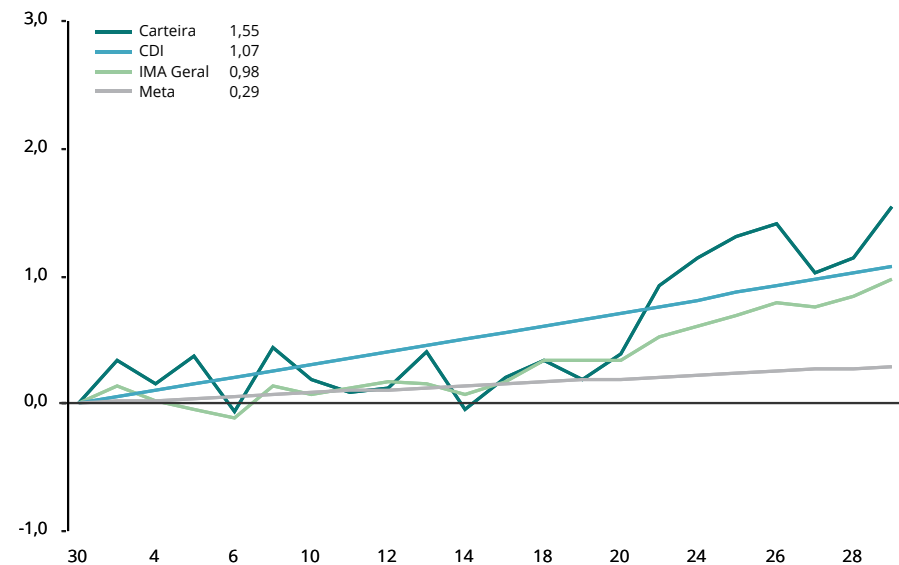
POR TIPO DE ATIVO



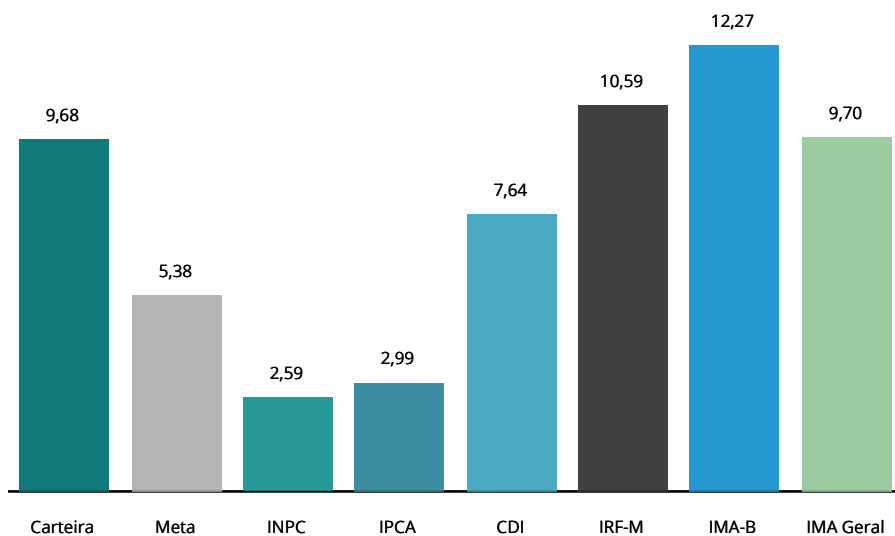
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,70% A.A.)

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
Maiο	2,42	0,74	1,12	1,77	325	215	137
Junho	3,14	0,28	1,07	1,74	1.108	293	181
Julho	1,55	0,29	1,07	0,98	528	144	158
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,68	5,38	7,64	9,70	180	127	100

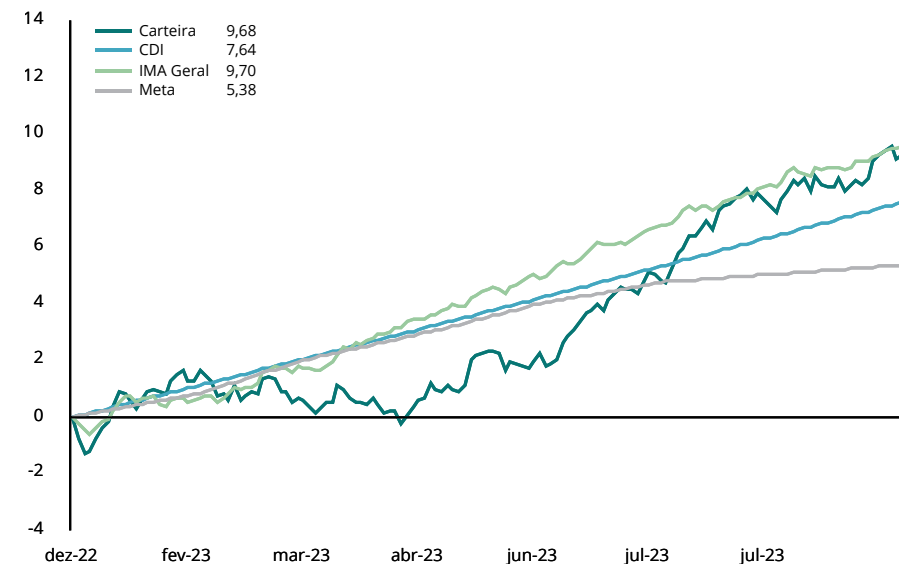
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,49	169%	6,87	128%	9,75	114%	0,20	4,18	0,33	6,88	-218,46	-13,92	0,00	-2,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,49	166%	6,81	127%	-	-	0,20	-	0,32	-	-224,49	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,50	169%	6,88	128%	9,75	114%	0,20	4,19	0,33	6,89	-217,61	-13,89	0,00	-2,84
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,49	166%	6,81	127%	-	-	0,20	-	0,32	-	-224,52	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,49	166%	6,84	127%	9,69	113%	0,20	4,12	0,32	6,78	-224,09	-14,17	0,00	-2,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,48	164%	6,79	126%	-	-	0,20	-	0,32	-	-228,37	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,50	169%	6,87	128%	9,76	114%	0,20	4,16	0,33	6,85	-218,08	-13,98	0,00	-3,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,49	166%	6,81	127%	-	-	0,20	-	0,32	-	-224,30	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,50	170%	6,87	128%	9,77	114%	0,20	4,18	0,33	6,88	-216,36	-13,92	0,00	-3,01
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,49	166%	6,81	127%	-	-	0,20	-	0,32	-	-223,71	-	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	0,89	305%	6,30	117%	11,19	131%	0,06	0,07	0,09	0,11	-237,09	-209,37	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,06	363%	7,57	141%	13,63	160%	0,02	0,08	0,03	0,13	-20,15	-0,77	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,98	335%	7,02	130%	12,52	147%	0,02	0,02	0,03	0,03	-338,31	-359,87	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,73	250%	12,10	225%	15,52	182%	3,96	5,15	6,52	8,47	6,46	2,17	-0,78	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,05	360%	6,65	124%	10,02	117%	0,85	2,07	1,41	3,41	-1,13	-9,79	-0,05	-1,33
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	0,78	267%	12,08	224%	15,50	181%	4,03	5,19	6,64	8,54	7,34	2,13	-0,79	-3,12
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,18	404%	7,79	145%	14,05	165%	0,13	0,06	0,22	0,10	53,92	36,51	0,00	0,00
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	0,49	166%	6,42	119%	9,63	113%	38,39	32,61	62,95	53,57	-22,44	-14,02	-11,32	-49,63
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,14	389%	7,64	142%	13,75	161%	0,06	0,06	0,09	0,10	88,69	9,43	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,82	281%	12,21	227%	15,58	182%	4,02	5,33	6,62	8,77	8,06	2,17	-0,78	-3,28
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	0,73	248%	14,26	265%	20,75	243%	5,04	8,45	8,30	13,90	3,11	4,79	-0,80	-6,87
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,79	269%	12,10	225%	15,56	182%	4,02	5,18	6,62	8,52	7,42	2,21	-0,79	-3,10
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,15	392%	7,68	143%	13,90	163%	0,05	0,10	0,08	0,16	126,52	15,07	0,00	-0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	0,69	237%	12,24	228%	15,50	182%	4,12	5,35	6,78	8,81	6,32	2,09	-0,85	-3,20
Safra FIC IMA-B	IMA-B	0,69	236%	12,43	231%	16,28	191%	3,95	5,05	6,50	8,31	4,89	3,02	-0,77	-2,86
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,79	269%	8,60	160%	13,20	155%	2,54	1,70	4,17	2,80	2,19	-1,39	-0,43	-0,80
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,84	287%	7,20	134%	10,05	118%	2,80	4,17	4,60	6,86	6,39	-4,71	-0,46	-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	0,39	132%	7,59	141%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC															
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,36	465%	9,79	182%	17,54	205%	0,00	0,09	0,00	0,15	9,999,99	237,20	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	3,61	1232%	6,41	119%	11,22	131%	15,27	20,94	25,14	34,46	16,07	0,01	-2,14	-22,05
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	4,12	1406%	14,11	262%	14,33	168%	18,03	18,84	29,70	31,00	15,32	0,79	-3,37	-18,77
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	3,06	1045%	9,92	184%	11,30	132%	15,58	20,83	25,66	34,28	12,68	0,02	-2,32	-22,44
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	4,44	1516%	10,38	193%	14,60	171%	15,49	22,05	25,51	36,29	17,77	0,93	-1,96	-22,03
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	5,29	1806%	28,12	523%	38,90	456%	18,41	22,56	30,33	37,14	18,69	6,32	-2,42	-20,77
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	3,27	1115%	7,69	143%	15,42	181%	13,89	19,12	22,86	31,46	11,22	1,11	-1,54	-17,89
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibovespa	3,31	1129%	11,33	210%	18,78	220%	17,89	22,09	29,46	36,35	6,57	2,01	-2,27	-18,77
Occam FIC FIA	Sem bench	2,85	974%	7,54	140%	14,10	165%	18,47	19,37	30,40	31,88	5,54	0,74	-2,35	-19,29
Plural FIC FIA	Ibovespa	3,64	1241%	8,60	160%	13,19	154%	15,43	19,71	25,41	32,43	12,76	0,49	-2,08	-22,57
Somma FIA Brasil	Ibovespa	2,64	902%	4,56	85%	11,14	130%	15,83	20,64	26,06	33,95	6,40	-0,03	-2,01	-22,24
SQI FIC FIA	IPCA	17,15	5850%	63,15	1174%	-	-	49,33	-	81,57	-	26,09	-	-6,23	-
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	5,91	2015%	32,21	599%	43,53	510%	17,22	21,89	28,38	36,04	25,83	7,41	-1,53	-21,71
XP FIA Dividendos	Sem bench	0,35	121%	13,31	247%	14,91	175%	11,27	19,77	18,55	32,53	0,01	0,97	-2,38	-18,29
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	1,89	643%	3,80	71%	4,95	58%	12,30	22,02	20,23	36,23	3,58	-1,59	-2,00	-14,37
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	5,48	1871%	27,50	511%	9,01	105%	26,37	43,36	43,44	71,35	10,81	0,75	-5,89	-35,03
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	3,57	1218%	26,07	484%	19,91	233%	16,25	31,72	26,76	52,21	8,42	2,05	-4,01	-25,51
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES															
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-11%	-0,22	-4%	-0,38	-4%	0,00	0,01	0,00	0,01	-9,999,99	-9,999,99	-0,03	-0,38
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-1,51	-515%	-4,81	-89%	-	-	32,29	-	53,02	-	-15,29	-	-6,68	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS															
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	4,46	1522%	8,45	157%	20,92	245%	9,54	15,30	15,71	25,17	18,20	-2,93	-1,69	-13,32
Haz FII	Sem bench	-0,25	-85%	5,21	97%	5,49	64%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	4,56	1555%	-15,46	-287%	30,71	360%	32,08	61,70	52,80	101,60	2,48	3,83	-5,38	-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	1,55	528%	9,68	180%	13,42	157%	4,52	5,44	7,43	8,95	8,01	-0,00	-0,47	-3,89
IPCA	0,12	41%	2,99	56%	3,99	47%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	-0,09	-31%	2,59	48%	3,53	41%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	1,07	366%	7,64	142%	13,58	159%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,89	302%	10,59	197%	16,44	192%	2,22	3,35	3,66	5,52	-6,19	4,78	-0,33	-2,43
IRF-M 1	1,07	364%	7,81	145%	13,84	162%	0,33	0,36	0,55	0,59	-0,80	3,99	0,00	-0,04
IRF-M 1+	0,82	280%	12,33	229%	18,36	215%	3,12	5,04	5,14	8,30	-5,96	5,32	-0,51	-3,80
IMA-B	0,81	276%	12,27	228%	15,46	181%	3,25	5,18	5,35	8,52	-5,97	2,16	-0,78	-3,08
IMA-B 5	0,97	332%	8,08	150%	11,29	132%	1,52	2,33	2,50	3,83	-4,76	-5,48	-0,15	-1,31
IMA-B 5+	0,73	248%	15,74	293%	19,37	227%	4,73	8,08	7,78	13,29	-5,34	4,15	-1,30	-5,32
IMA Geral	0,98	334%	9,70	180%	14,59	171%	1,51	2,38	2,49	3,92	-4,56	2,41	-0,24	-1,30
IDkA 2A	0,98	336%	7,84	146%	10,55	124%	1,43	2,73	2,36	4,49	-4,52	-6,20	-0,16	-1,77
IDkA 20A	0,76	258%	23,26	432%	28,75	337%	8,33	14,29	13,70	23,52	-2,57	6,00	-2,43	-10,92
IGCT	3,52	1200%	11,30	210%	17,73	208%	16,23	21,20	26,72	34,88	11,66	1,74	-2,00	-19,14
IBrX 50	3,70	1262%	8,84	164%	16,73	196%	16,93	21,29	27,88	35,03	12,00	1,48	-2,15	-18,97
Ibovespa	3,27	1114%	11,13	207%	18,20	213%	16,42	21,01	27,04	34,58	10,41	1,86	-2,10	-18,35
META ATUARIAL - INPC + 4,70% A.A.	0,29		5,38		8,54									

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 5,4392% 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 3,35% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,18% 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 8,9495%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,52%, e o IMA-B de 8,52%.

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 24,5566% 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 0,3447% e -0,3447% 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 0,0003% 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 0,0000% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

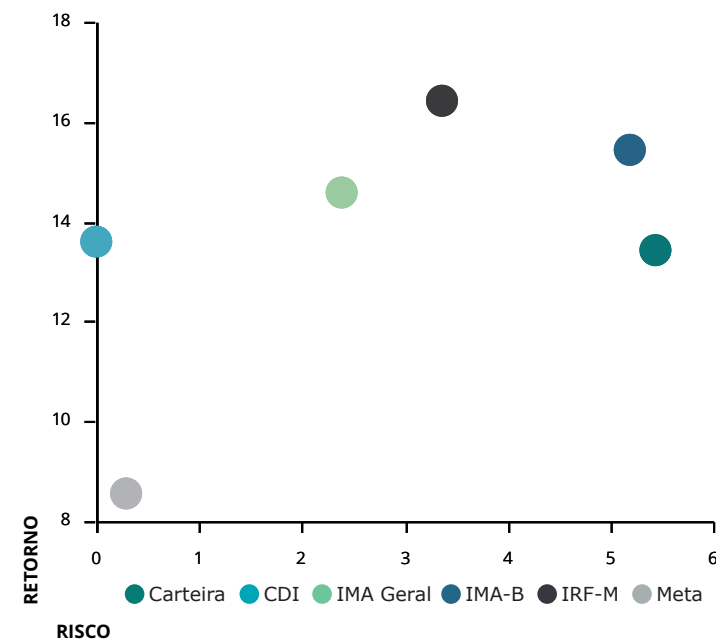
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,5157	4,2232	5,4392
VaR (95%)	7,4310	6,9513	8,9495
Draw-Down	-0,4703	-0,7283	-3,8912
Beta	26,2015	24,0633	24,5566
Tracking Error	0,2845	0,2663	0,3447
Sharpe	8,0066	22,2637	-0,0003
Treynor	0,0869	0,2461	-0,0000
Alfa de Jensen	-0,0054	0,0118	-0,0060

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.

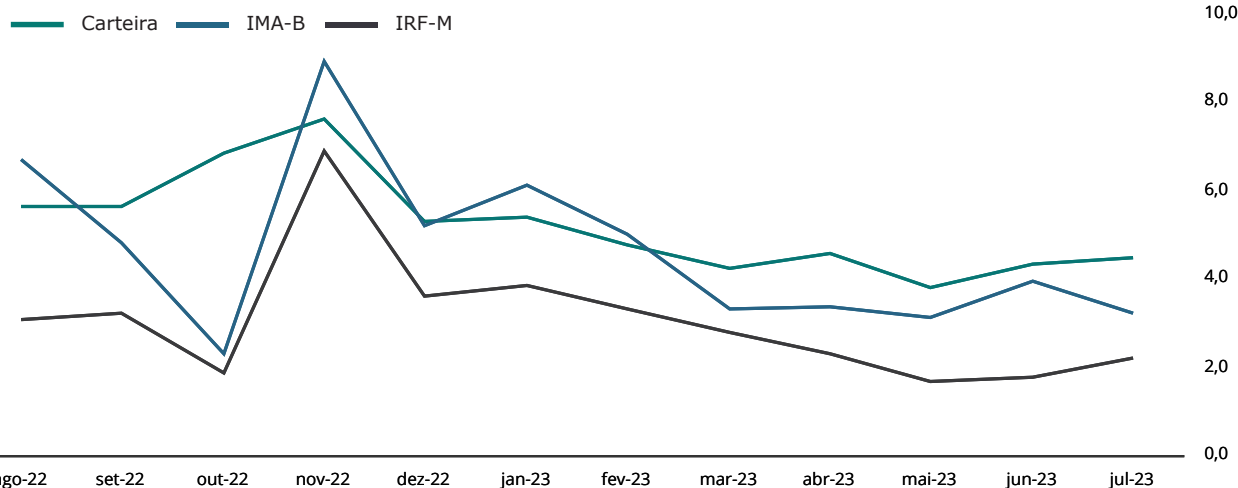
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 48,76% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.996.074,72 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$17.550.667,27, equivalente a uma queda de 3,81% 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	1,34%	-344.485,68	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,34%	-344.485,68	-0,07%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	48,76%	-1.996.074,72	-0,43%
IMA-B	14,87%	-1.836.383,78	-0,40%
IMA-B 5	1,35%	-89.003,98	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	32,54%	-70.686,97	-0,02%
IMA GERAL	1,02%	-25.713,78	-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	4,76%	144.056,42	0,03%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,90%	-68.276,12	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,12%	-24.055,66	-0,01%
FUNDOS DI	3,88%	70.048,32	0,02%
F. Crédito Privado	0,04%	326,17	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,84%	69.722,14	0,02%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	8,43%	35.758,00	0,01%
RENDA VARIÁVEL	29,79%	-15.341.924,05	-3,33%
Ibov., IBrX e IBrX-50	25,13%	-13.045.712,40	-2,83%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,91%	-1.276.703,20	-0,28%
Small Caps	0,70%	-360.748,45	-0,08%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,05%	-658.760,01	-0,14%
TOTAL	100,00%	-17.550.667,27	-3,81%

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 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
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
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	Geral	D+90	D+92	2,00	Não há	20% exc IPCA + 6%aa
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS 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
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
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: 57,36% até 90 dias; 0,52% entre 91 e 180 dias; 40,95% superior a 180 dias; os 1,17% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/07/2023	26.850,21	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/07/2023	3.256.737,65	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
05/07/2023	6.980,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/07/2023	334.582,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/07/2023	6.504.880,34	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
07/07/2023	3.263.825,75	Aplicação	Banrisul Absoluto
07/07/2023	8.783.390,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2023	101.177,49	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
10/07/2023	8.810.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/07/2023	63.144,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/07/2023	6.761,90	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
17/07/2023	966.951,02	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/07/2023	6.729.927,99	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/07/2023	26.703,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/07/2023	2.825,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/07/2023	729,69	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/07/2023	6.585.313,27	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
26/07/2023	6.696.439,09	Aplicação	Banrisul Absoluto
26/07/2023	6.197.844,37	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/07/2023	3.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/07/2023	3.069.938,17	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/07/2023	3.560.821,14	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/07/2023	6.513.023,91	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
28/07/2023	6.592.611,11	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/07/2023	193.835,00	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa

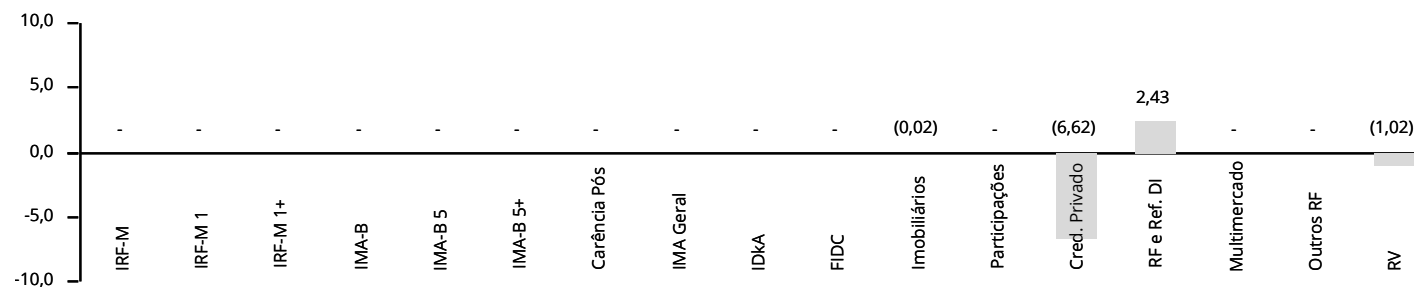
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/07/2023	721.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/07/2023	20.216,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2023	3.256.737,65	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
05/07/2023	300.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
06/07/2023	47.811,88	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/07/2023	34.582,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2023	3.263.825,75	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
07/07/2023	2.401.691,34	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/07/2023	6.606.057,83	Resgate	Banrisul Absoluto
10/07/2023	8.773.733,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2023	12.105,76	Proventos	Haz FII
14/07/2023	6.761,90	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
17/07/2023	2.133.592,79	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/07/2023	76.929,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/07/2023	6.592.611,11	Rg. Total	Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado
20/07/2023	25.000,00	Amortização	BTG Pactual Incentivado Infra-B
21/07/2023	293.941,74	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/07/2023	6.585.313,27	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
24/07/2023	4.197.844,37	Rg. Total	Equitas FIC FIA Selection Institucional
26/07/2023	6.696.439,09	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
26/07/2023	3.000.000,00	Resgate	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
26/07/2023	1.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/07/2023	1.000.000,00	Resgate	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
28/07/2023	16.189.104,35	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/07/2023	6.518.620,65	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2023	6.706.858,91	Resgate	Banrisul Absoluto
31/07/2023	59.596,71	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	81.295.294,28
Resgates	86.520.376,50
Saldo	5.225.082,22

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



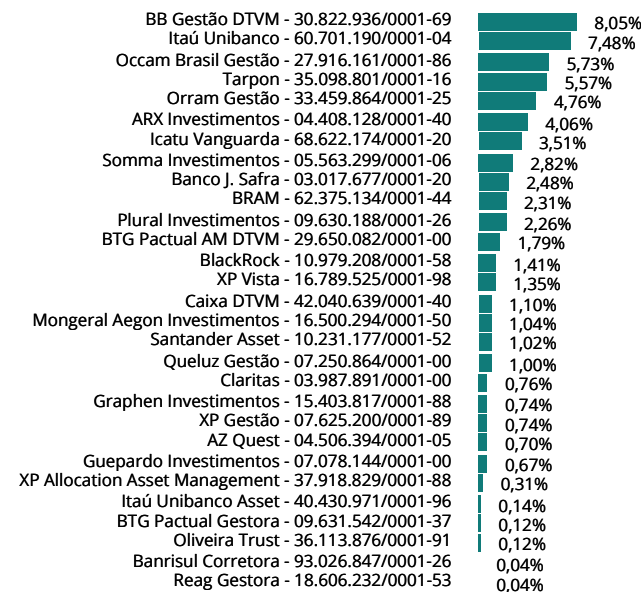
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	26.222.386.871,44	0,07	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	19.934.693.429,84	0,02	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	99.986.855.081,17	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.429.200.016,65	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.463.885.720.952,18	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	20.500.469.761,52	0,03	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	605.388.878.877,31	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	304.816.122.146,56	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	304.816.122.146,56	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	494.405.534.755,98	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.485.500.459,71	0,05	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	821.126.010,63	0,41	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	2.993.122.377,44	0,10	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	42.292.017.683,15	0,04	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	831.343.691.267,19	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	831.343.691.267,19	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	10.785.130.077,22	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	6.743.247.295,02	0,39	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	82.013.306.217,77	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.191.785.818,56	0,69	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	59.185.400.255,12	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	67.937.307,79	6,79	✗
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	168.982.410.205,48	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	315.211.162.848,53	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	10.770.382.447,58	0,12	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.240.976.870,25	0,41	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	152.108.671.017,72	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	152.108.671.017,72	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	152.108.671.017,72	0,00	✓

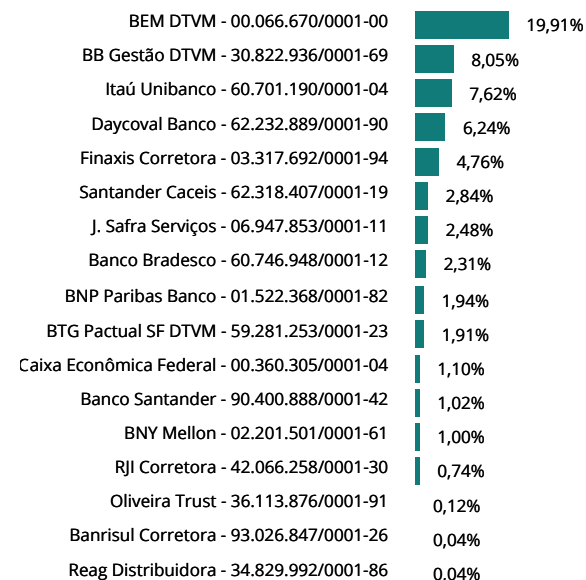
Obs.: Patrimônio em 06/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	1.542.195.321,51	0,04	0,01	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	14.673.774.494,53	3,19	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	3.542.574.797,77	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	4.905.523.474,02	0,92	0,09	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	190.221.835,84	3,10	7,51	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	537.765.715,15	2,04	1,74	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	8.447.360.930,23	0,27	0,01	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, V, c	3.915.587,46	0,04	5,00	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.867.599.167,79	0,19	0,01	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	1.359.618.949,84	0,91	0,31	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, III, a	234.940.612,92	1,34	2,63	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	232.139.595,08	7,48	14,84	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.292.207.615,10	0,14	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, I, b	230.616.747,65	1,04	2,08	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	388.396.960,77	2,48	2,94	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, III, a	327.369.009,91	1,02	1,44	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	320.572.479,17	1,35	1,94	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	671.373.840,35	4,76	3,26	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	516.598.049,97	4,06	3,62	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	867.753.531,95	0,70	0,37	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.488.977.770,22	1,75	0,54	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	731.623.703,00	0,76	0,48	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	325.539.800,95	0,67	0,95	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	675.616.470,67	2,17	1,48	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	14.168.181.104,18	1,41	0,05	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	928.043.963,15	5,73	2,85	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	237.816.830,97	2,05	3,96	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	333.202.029,15	2,82	3,90	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	8, I	38.720.446,55	0,52	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	827.979.329,08	5,05	2,81	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	332.683.854,83	0,74	1,02	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	499.979.979,05	0,83	0,76	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	192.909.055,46	0,22	0,52	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	662.986.244,95	0,31	0,22	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	135.694.247,13	1,00	3,40	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	120.469.010,01	0,12	0,47	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	64.243.804,66	0,12	0,87	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	78.963.770,18	0,74	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	242.445.330,82	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	214.421.432,13	46,54	100,0	✓ 100,0
7, I, a	135.616.391,46	29,44	100,0	✓ 100,0
7, I, b	78.805.040,67	17,11	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	38.757.078,39	8,41	75,0	✓ 75,0
7, III, a	38.757.078,39	8,41	75,0	✓ 75,0
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0
7, IV	38.829.404,00	8,43	20,0	✓ 20,0
7, V	22.106.600,31	4,80	30,0	✓ 30,0
7, V, a	21.910.820,93	4,76	15,0	✓ 15,0
7, V, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7, V, c	195.779,38	0,04	15,0	✓ 15,0
ART. 7	314.114.514,83	68,18	100,0	✓ 100,0
8, I	124.473.798,37	27,02	45,0	✓ 45,0
8, II	6.496.686,00	1,41	45,0	✓ 45,0
ART. 8	130.970.484,37	28,43	45,0	✓ 45,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	6.270.292,93	1,36	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	6.270.292,93	1,36	10,0	✓ 10,0
10, I	-	0,00	15,0	✓ 15,0
10, II	5.176.719,81	1,12	10,0	✓ 10,0
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 10	5.176.719,81	1,12	20,0	✓ 20,0
ART. 11	4.156.186,87	0,90	15,0	✓ 15,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	140.303.391,05	30,46	50,0	✓ 50,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	460.688.198,81			

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

PRÓ GESTÃO

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ 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.

Julho foi mais um mês positivo para os investimentos, desde o favorecimento do mercado externo quanto em questões internas. A aprovação da Reforma Tributária na Câmara, o resultado dos índices de inflação brasileira e a maior possibilidade de queda da taxa Selic contribuíram para um melhor desempenho e otimismo pelos agentes de mercado.

Nos Estados Unidos, os índices de preços de junho continuam evidenciando uma tendência de queda. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) quanto o Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (PCE) registraram um saldo acumulado em 12 meses de 3,0%. No entanto, os preços da economia americana permanecem em um ritmo lento de queda, principalmente no núcleo da inflação.

Outro ponto de atenção foi a criação de 209 mil postos de trabalho, uma desaceleração em relação a maio e abaixo das expectativas de mercado. Apesar do resultado, o mercado de trabalho permanece aquecido e, naquele momento, corroborava com a expectativa de aumento da taxa de juros pelo Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Federal Reserve (Fed). A taxa de desemprego ficou em 3,6% e o salário médio seguiu pressionado com uma variação de 4,4% na base anual.

O cenário se concretizou e o FOMC decidiu pela elevação da taxa de juros dos Estados Unidos em 0,25 ponto percentual. Com uma estratégia de aperto monetário desde março de 2022, o ciclo de alta dos juros atingiu a faixa entre 5,25% e 5,50%. O presidente do Fed, Jerome Powell, declarou preocupação com a inflação e que os efeitos na política monetária ainda não atingiram a intensidade esperada. Por essa razão, a depender dos próximos resultados de atividade econômica, principalmente a inflação, ocorreu o anúncio da possível elevação de 0,25 ponto percentual na reunião de setembro.

Em uma análise da economia real americana, a preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) apresentou um crescimento de 2,4% no segundo trimestre, acima das expectativas. O aumento da estimativa do PIB é justificado pelo maior gasto do consumidor, gasto do governo e maior investimento privado em estoques, que compensou parcialmente a redução das exportações. Nesse sentido, detectou-se um consumo resiliente, reforçando a expectativa do Federal Reserve de que não haverá uma desaceleração econômica expressiva, promovendo a manutenção de juros elevados por mais tempo.

Na Zona do Euro, o resultado do CPI também manteve uma tendência de desaceleração em junho. No entanto, o núcleo de inflação apresentou maior resistência proveniente do avanço da inflação de serviços. Essas características permaneceram na preliminar do CPI de julho e servem como argumentos para o Banco Central Europeu (BCE) atuar com um aperto monetário mais severo.

Contudo, a economia da zona do euro segue fragilizada. Apesar do resultado preliminar do PIB do segundo trimestre ter sido marginalmente positivo, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) de serviços perdeu seu ímpeto do primeiro semestre e acompanha a tendência de queda do PMI industrial. Dessa forma, o BCE deve executar uma estratégia pontual, diagnosticando a cada reunião a situação dos dados econômicos.

Na reunião de julho, o BCE determinou a necessidade de elevação dos juros em 0,25 ponto percentual e sua principal taxa de juros atingiu 4,25% ao ano. A declaração dos membros sugeriu que a inflação segue demasiadamente elevada e o BCE irá assegurar a manutenção da estratégia restritiva pelo tempo necessário para atingir o objetivo de ancorar a inflação na meta de 2%.

Na China, o CPI arrefece e fica à beira da deflação após a queda de 0,2% na base mensal. O resultado desse indicador evidencia uma fragilidade da situação econômica, com um enfraquecimento da demanda por produtos industriais e de consumo.

Além da questão interna fragilizada, o resultado de comércio com o resto do mundo também evidenciou um grau de deterioração. Os dados de balança comercial da China refletem a desaceleração da demanda global e podem influenciar nos preços das commodities. As exportações caíram 12,4% e importações também sofreram uma contração de 6,8%, reduções abaixo das estimativas em termo de dólares. A alta da inflação no mundo e as tensões geopolíticas provavelmente continuarão prejudicando a atividade comercial chinesa durante o segundo semestre desse ano.

Diante das questões expostas, o PIB chinês cresceu apenas 0,8% no segundo trimestre, ante crescimento de 2,2% no primeiro trimestre. Os fracos resultados das exportações e do varejo, além do setor imobiliário debilitado, combinaram para uma leitura mais pessimista de recuperação econômica para o país. Ademais, o risco de recessão global aumenta a expectativa de que as autoridades precisarão implementar medidas mais intensas de estímulos para apoiar consumo, produção e projetos de infraestrutura nos próximos meses.

Ainda assim, o Banco Central da China (PBoC) preferiu manter suas principais taxas de juros inalteradas. Na decisão anterior, em junho, as autoridades chinesas haviam cortado as taxas de 1 ano de 3,65% para 3,55% e a de 5 anos, de 4,30% para 4,20%. Existe a perspectiva de ocorrer um estímulo econômico via redução da taxa de compulsório, mas a preocupação decorre da possibilidade de pressionar o yuan (moeda chinesa) frente ao dólar, dada a divergência da postura monetária entre a China e os Estados Unidos.

No Brasil, o destaque do mês no campo político foi a aprovação da Reforma Tributária pela Câmara dos Deputados. O texto do projeto trata da criação de novos impostos, dos quais o Imposto sobre Bens e Serviços será gerido por um órgão representativo dos estados e municípios, a Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS) e o Imposto Seletivo (IS), que incidirá sobre bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, de gestão federal. Contudo, quando o projeto chegou ao Senado, o relator Eduardo Braga exigiu do Ministério da Fazenda modelos matemáticos que simulem a aplicação de diferentes alíquotas dos novos impostos. O objetivo de Braga é determinar um valor máximo de tributo a ser cobrado e impedir um aumento de carga tributária no país, além de evitar especulações quanto ao possível aumento e transparecer os custos de alterações já realizadas no texto durante o trâmite.

Sobre os dados econômicos, os indicadores de atividade do IBGE tiveram resultados mistos com varejo caindo 1,0%, serviços e indústria avançando 0,9% e 0,3% respectivamente. A inadimplência e a conjuntura de aperto monetário seguiram penalizando o varejo, enquanto serviços se beneficiou com o bom desempenho de transportes de cargas relacionadas ao agronegócio.

O Índice de Atividade Econômica (IBC-Br), divulgado pelo Banco Central (BC), caiu 2,0% em maio. Embora o BC não mostre as especificações do indicador, o recuo pode ser atribuído ao segmento agrícola. É importante mencionar que o expressivo crescimento do PIB no primeiro trimestre elevou a base de comparação entre os meses e provocou essa relevante queda.

Existe uma tendência de desaceleração da economia, devido ao impacto acumulado do aperto monetário e do desempenho da agricultura, mas a perspectiva de mercado é de que o PIB apresente robustez até o final do ano, apesar de perder seu ímpeto no segundo semestre.

Segundo o IBGE, a taxa de desemprego foi de 8,0% no trimestre encerrado em junho, o menor resultado para o período desde 2014. Associado ao resultado do Caged, que mostrou a criação de mais de 157 mil empregos, verifica-se que o mercado de trabalho segue resiliente com estabilidade dos salários. O resultado é positivo e evidencia menores custos do aperto monetário sobre a atividade econômica.

O desempenho da economia brasileira no mês, juntamente com uma retração nos índices de inflação, impulsionou o movimento de valorização dos ativos de risco na renda variável e um resultado mais moderado em renda fixa no mês.