

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 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

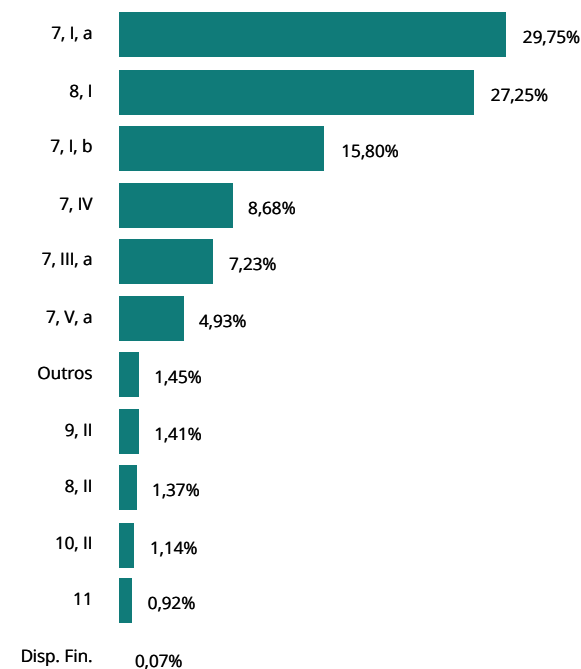
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	29,8%	134.293.089,75	135.616.391,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	11.607.229,19	11.519.336,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.654.207,12	15.536.948,56
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	11.596.954,03	11.508.995,40
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.653.640,81	15.536.388,32
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	11.254.591,56 ▼	11.498.763,49
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	15.610.355,18 ▼	15.946.875,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	11.251.894,71 ▼	11.498.771,91
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.207.780,92 ▼	15.536.777,77
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	11.245.733,48 ▼	11.493.632,05
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	15.210.702,75 ▼	15.539.902,01
FUNDOS DE RENDA FIXA	23,0%	103.926.272,16	117.757.898,44
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	205.729,58 ▲	196.823,53
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,9%	8.534.845,42 ▼	14.693.744,99
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	- ▼	17.594,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	4.238.309,92	4.255.385,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,1%	14.005.379,69 ▼	14.290.738,48
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	2,1%	9.344.151,88	9.382.131,64
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.256.531,93	1.240.810,68
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,0%	- ▼	195.779,38
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	878.941,95	868.200,38
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	4.179.167,73	4.193.632,72
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,4%	6.172.784,07	6.167.499,37
Itaú FIC Institucional IMA-B	7,6%	34.324.248,93	34.459.987,22
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,1%	674.954,39	666.289,53
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,1%	4.775.116,58	4.795.615,78
Safra FIC IMA-B	1,0%	4.400.546,98 ▼	11.424.358,35
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,0%	4.711.769,21	4.700.924,93
XP Inflação Referenciado IPCA	1,4%	6.223.793,90	6.208.381,60

POR SEGMENTO



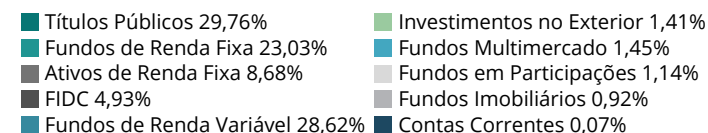
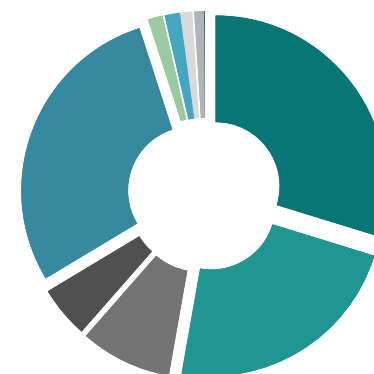
- Títulos Públicos 29,76%
- Fundos de Renda Fixa 23,03%
- Fundos Multimercado 1,45%
- Ativos de Renda Fixa 8,68%
- FIDC 4,93%
- Fundos de Renda Variável 28,62%
- Investimentos no Exterior 1,41%
- Fundos em Participações 1,14%
- Fundos Imobiliários 0,92%
- Contas Correntes 0,07%

POR TIPO DE ATIVO

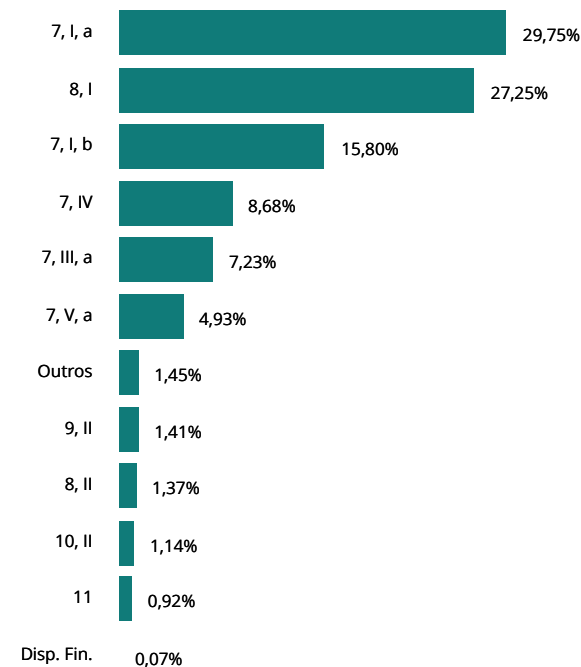


ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
ATIVOS DE RENDA FIXA	8,7%	39.157.124,20	38.829.404,00
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	8,7%	39.157.124,20	38.829.404,00
FIDC	4,9%	22.230.134,59	21.910.820,93
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	4,9%	22.230.134,59	21.910.820,93
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	28,6%	129.158.165,53	130.970.484,37
ARX FIC FIA Income Institucional	3,9%	17.625.657,82	18.707.357,97
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.031.163,71	3.232.867,53
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,7%	7.480.278,20	8.059.281,24
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.351.089,36	3.496.637,80
Constância FIA	0,9%	4.123.227,92 ▲	-
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	2.996.465,74	3.099.933,13
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,1%	9.599.223,16	9.999.937,27
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	1,4%	6.186.034,80	6.496.686,00
Occam FIC FIA	5,5%	24.892.650,61	26.415.523,26
Plural FIC FIA	2,0%	9.123.588,78	9.423.485,87
Somma FIA Brasil	2,7%	12.282.862,06	12.997.592,23
SQI FIC FIA	0,5%	2.443.109,87	2.396.548,25
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	5,0%	22.749.991,62	23.246.195,32
XP FIA Dividendos	0,7%	3.272.821,88	3.398.438,50
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,4%	6.345.678,30	6.270.292,93
BB Schroder Multimercado IE	0,9%	3.920.408,15	3.814.109,36
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	959.643,63	1.010.020,08
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,3%	1.465.626,52	1.446.163,49
FUNDOS MULTIMERCADO	1,4%	6.521.902,32	-
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	1,4%	6.521.902,32 ▲	-
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,1%	5.162.374,83	5.176.719,81
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.611.129,30	4.611.950,27
BTG FIP Economia Real II	0,1%	551.245,53	564.769,54

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

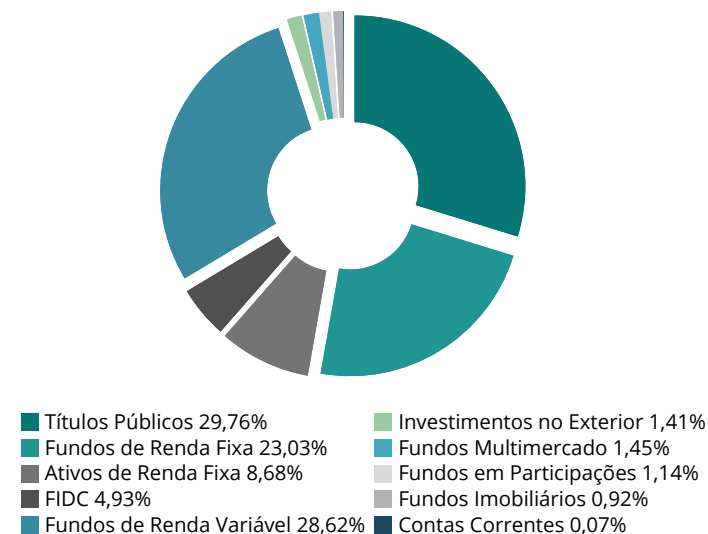


ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,9%	4.169.393,24	4.156.186,87
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	560.973,29 ▼	560.423,81
Haz FII	0,8%	3.400.419,95	3.400.283,06
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMA11	0,0%	208.000,00	195.480,00
CONTAS CORRENTES	0,1%	321.566,54	172.929,54
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,1%	321.566,54	172.929,54
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	451.285.701,46	460.861.128,35

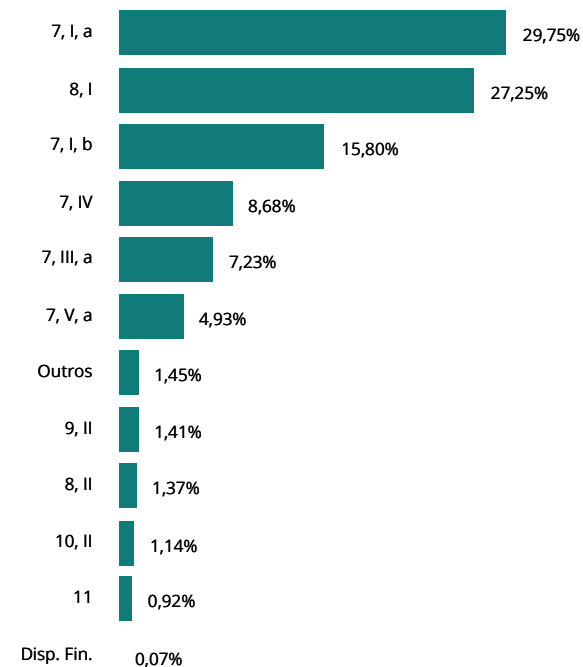
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

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

POR SEGMENTO



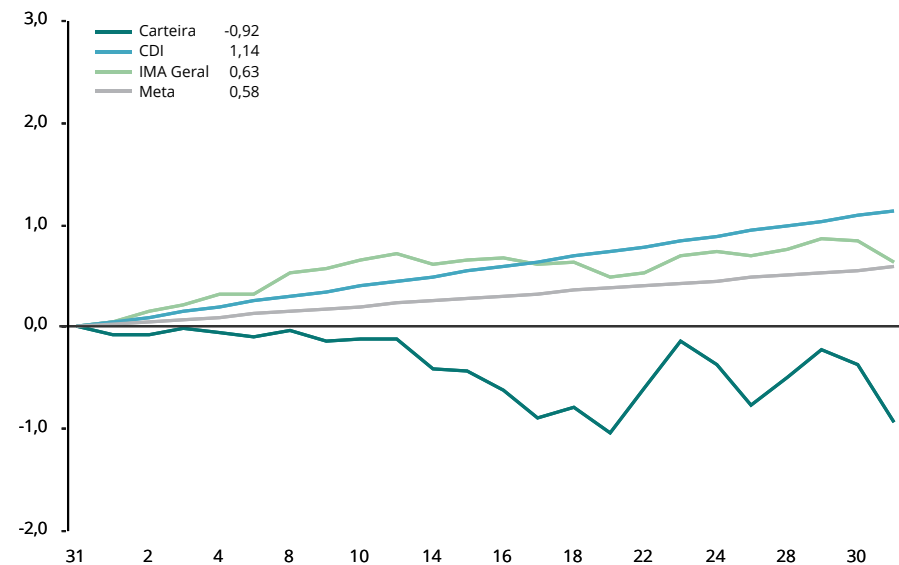
POR TIPO DE ATIVO



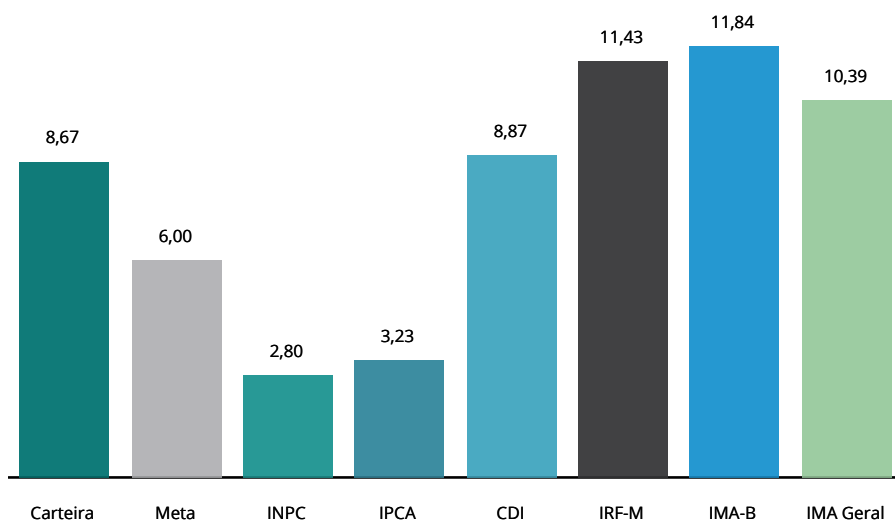
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,70% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,62	0,85	1,12	0,70	191	144	231
Fevereiro	(0,98)	1,16	0,92	1,03	-85	-107	-95
Março	0,36	1,03	1,17	1,86	35	31	19
Abril	1,25	0,92	0,92	1,25	137	136	100
Mai	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	(0,92)	0,58	1,14	0,63	-158	-81	-146
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,67	6,00	8,87	10,39	145	98	83

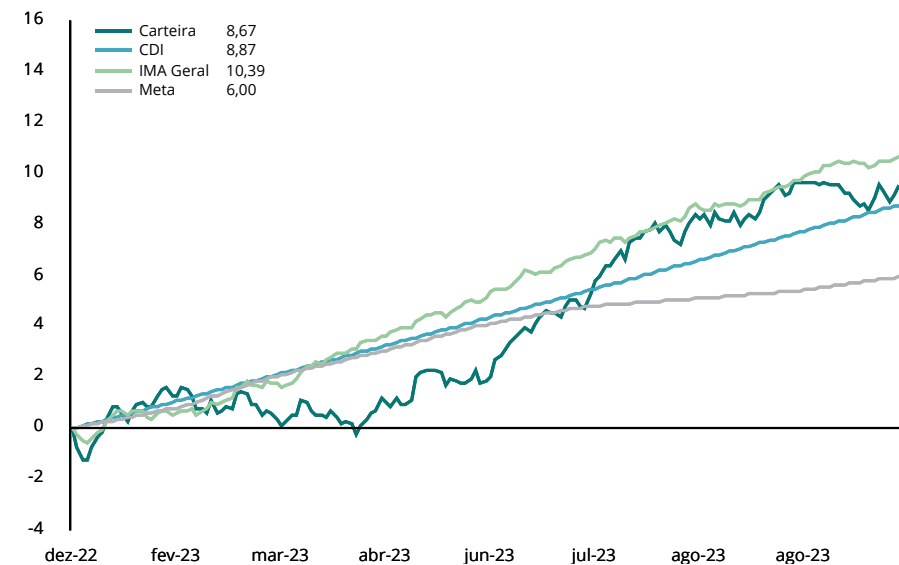
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,76	131%	7,68	128%	10,59	117%	0,22	4,11	0,37	6,76	-127,40	-12,98	0,00	-2,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,75	129%	7,62	127%	10,49	116%	0,22	4,06	0,37	6,69	-130,46	-13,16	0,00	-2,80
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,76	131%	7,69	128%	10,60	117%	0,22	4,12	0,37	6,78	-126,90	-12,95	0,00	-2,84
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,75	129%	7,62	127%	10,49	116%	0,22	4,06	0,37	6,68	-130,47	-13,17	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,74	127%	7,64	127%	10,53	116%	9,28	4,09	15,25	6,73	-23,52	-13,07	-2,83	-2,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,74	126%	7,58	126%	10,44	115%	9,22	4,07	15,15	6,69	-23,58	-13,19	-2,81	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,75	129%	7,67	128%	10,59	117%	9,38	4,14	15,42	6,81	-23,42	-12,88	-2,86	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,74	127%	7,60	127%	10,49	116%	9,25	4,08	15,21	6,72	-23,53	-13,09	-2,82	-2,82
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,75	129%	7,67	128%	10,61	117%	9,42	4,15	15,48	6,83	-23,39	-12,83	-2,87	-2,87
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,74	127%	7,61	127%	10,50	116%	9,26	4,09	15,22	6,72	-23,52	-13,07	-2,82	-2,82
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,95	162%	7,31	122%	11,18	123%	0,04	0,07	0,07	0,11	-388,67	-210,36	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,16	198%	8,81	147%	13,60	150%	0,04	0,08	0,06	0,13	-33,84	-3,60	0,00	-0,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-69%	11,65	194%	13,55	149%	3,70	4,88	6,08	8,02	-24,17	0,04	-1,52	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,90	154%	7,62	127%	11,17	123%	1,27	2,03	2,09	3,35	-14,67	-6,77	-0,09	-1,33
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-0,40	-69%	11,62	194%	13,51	149%	3,69	4,91	6,07	8,08	-24,31	-0,00	-1,51	-3,12
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,27	217%	9,16	153%	14,12	156%	0,04	0,06	0,06	0,11	168,91	40,22	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,24	212%	8,97	150%	13,82	152%	0,05	0,07	0,09	0,11	81,04	14,39	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,34	-59%	11,82	197%	13,55	149%	3,73	5,05	6,13	8,31	-22,86	0,05	-1,48	-3,28
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	0,09	15%	14,36	239%	16,10	178%	5,25	8,19	8,63	13,47	-10,60	1,90	-1,41	-6,87
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,39	-67%	11,66	194%	13,58	150%	3,68	4,90	6,05	8,07	-24,18	0,07	-1,50	-3,10
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,30	223%	9,08	151%	14,03	155%	0,09	0,10	0,14	0,17	98,09	20,59	0,00	-0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,43	-73%	11,76	196%	13,38	148%	3,65	5,05	6,01	8,31	-25,03	-0,14	-1,51	-3,20
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-0,52	-88%	11,85	198%	13,81	152%	3,70	4,71	6,08	7,76	-26,56	0,33	-1,56	-2,86
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,23	39%	8,85	148%	12,32	136%	2,35	1,81	3,86	2,97	-22,82	-4,05	-0,60	-0,80
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,25	42%	7,47	125%	9,49	105%	2,80	3,96	4,61	6,51	-18,00	-5,81	-0,88	-2,93
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,84	144%	8,50	142%	11,77	130%	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO								NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,46	249%	11,39	190%	17,51	193%	0,01	0,09	0,02	0,15	1.830,46	234,15	0,00	0,00						
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	-5,78	-990%	0,26	4%	-3,41	-38%	14,08	20,54	23,13	33,79	-27,20	-4,35	-5,78	-22,05						
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-6,24	-1068%	6,99	117%	0,74	8%	17,81	18,90	29,26	31,08	-23,99	-3,43	-6,25	-18,77						
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-7,18	-1230%	2,03	34%	-2,65	-29%	14,47	20,22	23,75	33,26	-37,05	-4,19	-7,18	-22,44						
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-4,16	-712%	5,79	96%	1,61	18%	15,51	21,57	25,49	35,48	-16,87	-2,59	-4,16	-22,03						
Constância FIA	Ibovespa	-4,87	-833%	7,93	132%	0,66	7%	12,95	18,40	21,27	30,26	-28,09	-3,58	-5,08	-19,51						
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-3,34	-571%	23,84	398%	18,70	206%	16,02	22,21	26,34	36,56	-12,55	1,93	-4,56	-20,77						
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-4,01	-686%	3,38	56%	3,72	41%	12,44	18,77	20,44	30,88	-21,73	-2,48	-4,74	-17,89						
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibovespa	-4,78	-818%	6,00	100%	6,12	68%	13,50	21,64	22,18	35,61	-23,58	-1,47	-6,07	-18,77						
Occam FIC FIA	Sem bench	-5,77	-987%	1,34	22%	-1,14	-13%	14,65	19,04	24,06	31,32	-25,42	-4,02	-7,19	-19,29						
Plural FIC FIA	Ibovespa	-3,18	-545%	5,14	86%	0,98	11%	14,32	19,38	23,55	31,87	-17,19	-3,24	-3,71	-22,57						
Somma FIA Brasil	Ibovespa	-5,50	-941%	-1,19	-20%	-3,09	-34%	14,26	20,14	23,43	33,13	-25,67	-4,35	-6,18	-22,24						
SQI FIC FIA	IPCA	1,94	333%	66,32	1106%	-	-	6,77	-	11,15	-	12,95	-	-1,00	-						
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	-2,13	-365%	29,38	490%	26,91	297%	16,38	21,53	26,95	35,44	-5,90	3,91	-4,63	-21,71						
XP FIA Dividendos	Sem bench	-3,70	-633%	9,12	152%	2,27	25%	10,49	19,36	17,24	31,84	-27,53	-2,83	-3,70	-18,29						
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	2,79	477%	6,69	112%	9,93	110%	16,88	21,49	27,78	35,36	8,73	-0,30	-3,55	-9,58						
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-4,99	-854%	21,14	353%	-1,10	-12%	26,68	41,47	43,86	68,23	-8,20	-0,82	-12,54	-27,17						
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	1,35	230%	27,77	463%	20,11	222%	20,19	30,30	33,24	49,87	6,69	2,09	-4,52	-18,37						
FUNDOS MULTIMERCADO								MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	-1,01	-173%	13,50	225%	21,38	236%	4,44	7,67	7,31	12,62	-28,22	5,68	-1,61	-3,04						
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES								MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,02	-3%	-0,24	-4%	-0,36	-4%	0,05	0,02	0,08	0,03	-1.691,92	-5.440,69	-0,03	-0,37						
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-2,39	-410%	-7,09	-118%	-	-	44,30	-	72,72	-	-14,36	-	-9,26	-						
FUNDOS IMOBILIÁRIOS								MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	1,36	233%	9,93	166%	17,93	198%	10,30	15,49	16,95	25,47	0,82	-3,88	-2,71	-13,32						
Haz FII	Sem bench	0,00	1%	5,21	87%	5,34	59%	-	-	-	-	-	-	-	-						
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	6,97	1194%	-9,57	-160%	30,68	338%	48,34	58,30	79,66	95,96	7,98	1,36	-4,85	-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	-0,92	-158%	8,67	145%	9,88	109%	3,88	5,31	6,38	8,74	-36,55	-3,75	-1,04	-3,89
IPCA	0,23	39%	3,23	54%	4,61	51%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	0,20	34%	2,80	47%	4,06	45%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	1,14	195%	8,87	148%	13,55	149%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,76	130%	11,43	191%	14,96	165%	2,16	3,29	3,55	5,41	-11,90	2,48	-0,43	-2,43
IRF-M 1	1,15	196%	9,05	151%	13,74	152%	0,37	0,37	0,60	0,61	1,15	2,88	0,00	-0,04
IRF-M 1+	0,59	101%	12,99	217%	16,04	177%	3,04	4,90	5,00	8,06	-12,22	2,95	-0,73	-3,80
IMA-B	-0,38	-64%	11,84	198%	13,76	152%	3,57	4,91	5,88	8,08	-29,05	0,39	-1,50	-3,08
IMA-B 5	0,61	105%	8,75	146%	11,97	132%	1,95	2,25	3,20	3,70	-18,50	-3,88	-0,31	-1,31
IMA-B 5+	-1,27	-217%	14,28	238%	15,00	166%	5,48	7,59	9,00	12,49	-30,16	1,30	-2,60	-5,32
IMA Geral	0,63	108%	10,39	173%	13,72	151%	1,53	2,28	2,52	3,75	-22,69	0,48	-0,24	-1,30
IDkA 2A	0,77	131%	8,66	144%	11,80	130%	2,13	2,62	3,51	4,30	-11,92	-3,68	-0,24	-1,77
IDkA 20A	-3,05	-522%	19,50	325%	18,37	203%	9,71	13,52	15,96	22,25	-29,75	2,37	-4,97	-10,92
IGCT	-4,99	-854%	5,75	96%	4,82	53%	13,29	20,77	21,84	34,17	-31,99	-1,78	-6,10	-19,14
IBrX 50	-4,76	-814%	3,66	61%	4,56	50%	13,34	20,75	21,91	34,13	-30,62	-1,86	-6,18	-18,97
Ibovespa	-5,09	-870%	5,47	91%	5,68	63%	13,15	20,61	21,60	33,91	-32,89	-1,56	-6,16	-18,35
META ATUARIAL - INPC + 4,70% A.A.	0,58		6,00		9,07									

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 5,3122% 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 3,29% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% 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 8,7398%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,41%, e o IMA-B de 8,08%.

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 24,5671% 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 0,3360% e -0,3360% 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 3,7480% 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 0,0511% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

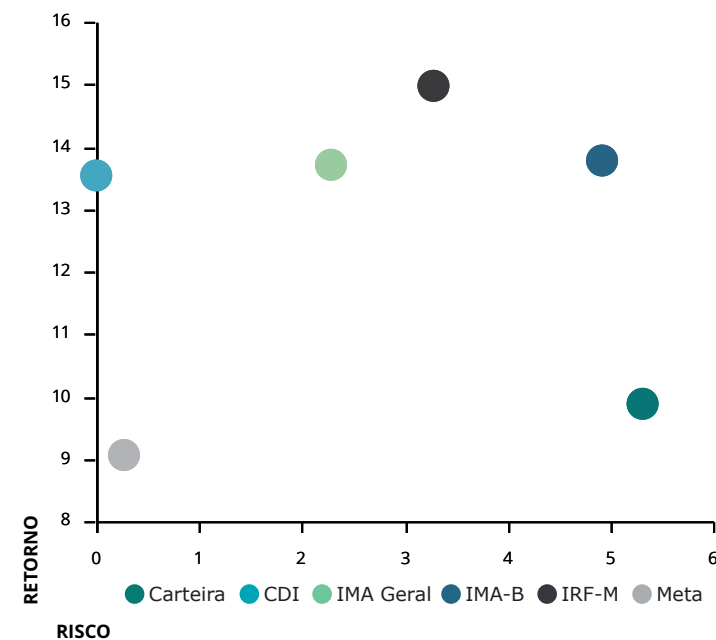
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,8794	4,4045	5,3122
VaR (95%)	6,3795	7,2472	8,7398
Draw-Down	-1,0402	-1,0402	-3,8912
Beta	27,7280	26,2990	24,5671
Tracking Error	0,2444	0,2790	0,3360
Sharpe	-36,5484	2,5320	-3,7480
Treynor	-0,3221	0,0267	-0,0511
Alfa de Jensen	-0,0138	-0,0078	-0,0076

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

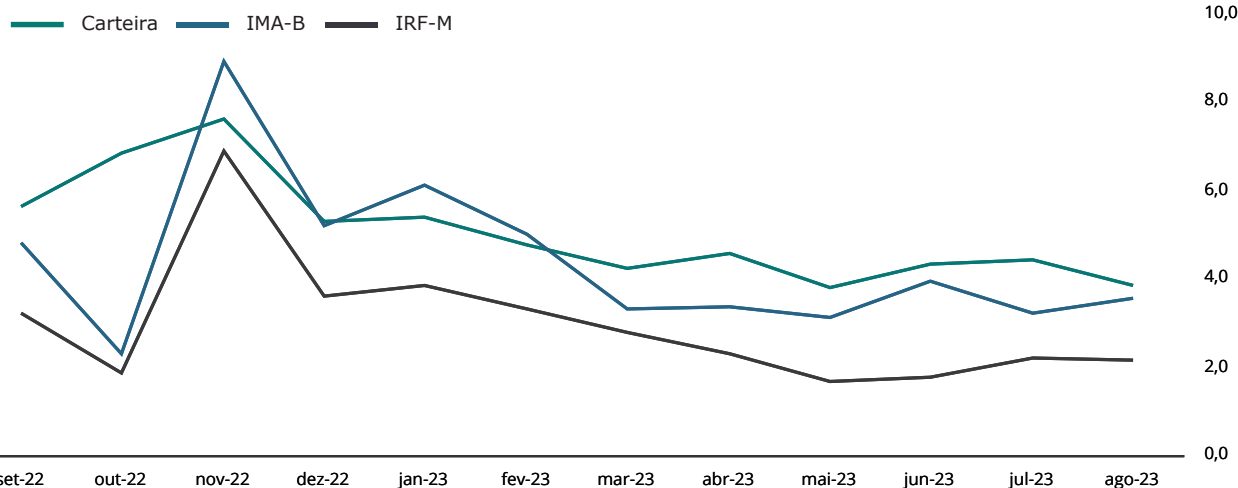
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 47,85% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.760.140,75 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$17.160.272,15, 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	1,37%	-344.780,85	-0,08%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,37%	-344.780,85	-0,08%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	47,85%	-1.760.140,75	-0,39%
IMA-B	13,58%	-1.602.119,57	-0,36%
IMA-B 5	1,38%	-89.224,93	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	32,88%	-68.796,25	-0,02%
IMA GERAL	1,04%	-25.773,09	-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	4,93%	161.434,13	0,04%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,92%	-69.929,43	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,14%	-23.601,27	-0,01%
FUNDOS DI	4,01%	-13.224,91	-0,00%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,01%	-13.224,91	-0,00%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	8,68%	36.059,80	0,01%
RENDA VARIÁVEL	30,05%	-15.120.315,77	-3,35%
Ibov., IBrX e IBrX-50	25,44%	-12.900.454,05	-2,86%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,85%	-1.226.588,45	-0,27%
Small Caps	0,67%	-338.240,77	-0,08%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,08%	-655.032,50	-0,15%
TOTAL	100,00%	-17.160.272,15	-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 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
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
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	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
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	Geral	D+90	D+92	2,00	Não há	20% exc IPCA + 6%aa
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IMAB5
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: 56,78% até 90 dias; 0,54% entre 91 e 180 dias; 41,54% superior a 180 dias; os 1,14% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/08/2023	2.943,14	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/08/2023	6.592.611,11	Aplicação	Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado
03/08/2023	6.980,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/08/2023	7.930.257,13	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/08/2023	2.122,15	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/08/2023	7.000,34	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
14/08/2023	8.001.592,41	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/08/2023	475.321,88	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/08/2023	10.436.298,52	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/08/2023	19.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/08/2023	143.862,91	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/08/2023	10.885,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/08/2023	4.200.000,00	Aplicação	Constância FIA
23/08/2023	7.016.090,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/08/2023	7.034.721,96	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/08/2023	268,62	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/08/2023	103.158,74	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/08/2023	25.208,78	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/08/2023	6.980,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/08/2023	248.303,47	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

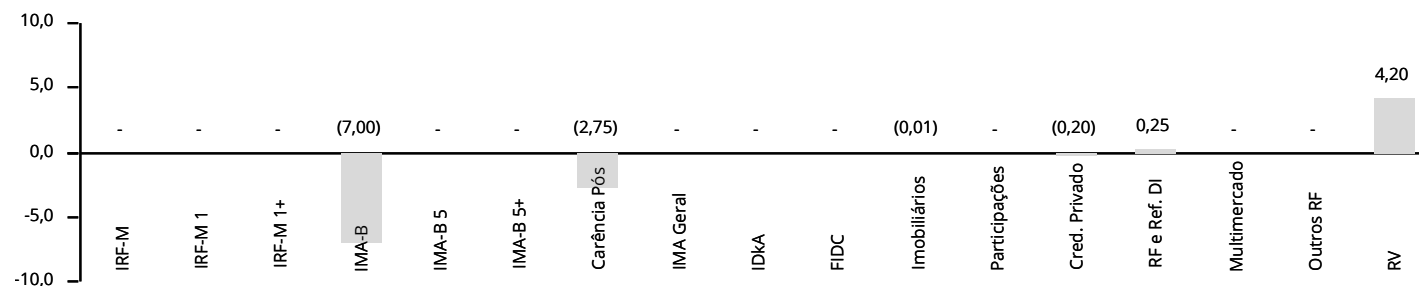
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2023	619.587,08	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/08/2023	6.592.611,11	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/08/2023	2.149.043,42	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/08/2023	7.000,34	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
14/08/2023	48.821,53	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/08/2023	7.978.022,47	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/08/2023	2.130.972,55	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/08/2023	412.740,25	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
15/08/2023	1.500,00	Amortização	BTG Pactual Incentivado Infra-B
15/08/2023	329.635,34	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)
15/08/2023	454.164,25	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)
15/08/2023	333.297,96	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)
15/08/2023	444.397,27	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
15/08/2023	334.518,83	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)
15/08/2023	444.763,53	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)
16/08/2023	475.536,72	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/08/2023	7.000.000,00	Resgate	Safra FIC IMA-B
18/08/2023	17.508,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/08/2023	4.200.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/08/2023	292.969,48	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
25/08/2023	7.034.721,96	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/08/2023	16.166.251,21	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/08/2023	110.241,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/08/2023	194.859,60	Rg. Total	BTG Pactual Incentivado Infra-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	52.263.607,12
Resgates	57.773.164,43
Saldo	5.509.557,31

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



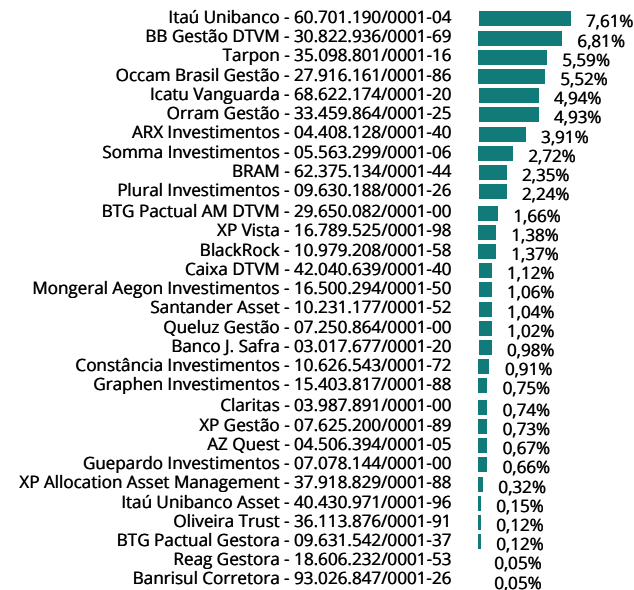
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	25.859.978.510,19	0,07	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	20.064.397.745,51	0,02	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	104.041.010.627,97	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.580.116.119,64	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.491.383.393.921,20	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	21.985.016.970,89	0,03	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	615.214.718.147,92	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	323.685.733.857,26	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	323.685.733.857,26	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.470.902.220,71	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.503.782.293,99	0,04	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.894.896.072,88	0,22	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	641.459.203,54	0,53	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	3.217.006.929,79	0,09	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	43.184.546.140,76	0,05	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	840.986.717.032,36	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	840.986.717.032,36	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	11.405.367.464,45	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	6.254.055.186,82	0,40	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	73.174.774.741,01	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.234.292.114,14	0,69	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	57.169.958.907,05	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	64.952.391,69	7,10	✗
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	175.633.480.862,83	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	311.865.111.968,70	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	11.041.782.065,82	0,11	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.651.316.770,64	0,38	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	155.994.149.056,16	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	155.994.149.056,16	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	155.994.149.056,16	0,00	✓

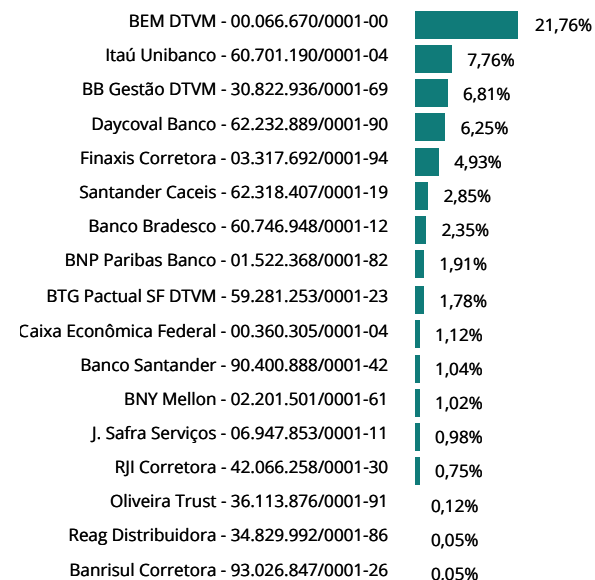
Obs.: Patrimônio em 07/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	1.445.653.857,09	0,05	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	14.734.335.445,36	1,89	0,06	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	5.260.991.740,78	0,94	0,08	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	186.423.704,08	3,11	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	561.329.311,89	2,07	1,66	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	9.013.672.474,30	0,28	0,01	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.797.589.893,96	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	1.389.232.597,65	0,93	0,30	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	251.050.932,99	1,37	2,46	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	255.486.055,82	7,61	13,43	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.270.226.495,55	0,15	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	225.866.363,08	1,06	2,11	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	418.018.599,03	0,98	1,05	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, III, a	329.655.778,16	1,04	1,43	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	319.000.388,50	1,38	1,95	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	681.313.728,46	4,93	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	465.488.479,68	3,91	3,79	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	811.429.533,50	0,67	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	1.370.470.559,17	1,66	0,55	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	725.801.620,70	0,74	0,46	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.290.669.768,49	0,91	0,32	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	341.392.227,27	0,66	0,88	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	646.477.640,57	2,13	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	12.144.845.997,12	1,37	0,05	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	823.703.571,61	5,52	3,02	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	228.607.805,08	2,02	3,99	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	313.620.314,76	2,72	3,92	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	8, I	39.472.731,39	0,54	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	786.608.043,15	5,04	2,89	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	334.604.963,17	0,73	0,98	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	480.874.034,59	0,87	0,82	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	161.950.670,21	0,21	0,59	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	665.927.943,70	0,32	0,22	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	-	271.565.006,18	1,45	2,40	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	135.670.092,37	1,02	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	120.928.944,37	0,12	0,46	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	64.219.066,28	0,12	0,87	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	78.966.948,98	0,75	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	242.379.457,99	0,05	0,09	Não	18.606.232/0001-53	34.829.992/0001-86	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	205.586.573,31	45,59	100,0	✓ 100,0
7, I, a	134.293.089,75	29,78	100,0	✓ 100,0
7, I, b	71.293.483,56	15,81	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	32.632.788,60	7,24	75,0	✓ 75,0
7, III, a	32.632.788,60	7,24	75,0	✓ 75,0
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0
7, IV	39.157.124,20	8,68	20,0	✓ 20,0
7, V	22.230.134,59	4,93	30,0	✓ 30,0
7, V, a	22.230.134,59	4,93	15,0	✓ 15,0
7, V, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0
ART. 7	299.606.620,70	66,44	100,0	✓ 100,0
8, I	122.972.130,73	27,27	45,0	✓ 45,0
8, II	6.186.034,80	1,37	45,0	✓ 45,0
ART. 8	129.158.165,53	28,64	45,0	✓ 45,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	6.345.678,30	1,41	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	6.345.678,30	1,41	10,0	✓ 10,0
10, I	-	0,00	15,0	✓ 15,0
10, II	5.162.374,83	1,14	10,0	✓ 10,0
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 10	5.162.374,83	1,14	20,0	✓ 20,0
ART. 11	4.169.393,24	0,92	15,0	✓ 15,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	138.489.933,60	30,71	50,0	✓ 50,0
SEM ENQUADRAMENTO	6.521.902,32			
PATRIMÔNIO INVESTIDO	450.964.134,92			

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

PRÓ GESTÃO

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

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

O mês de agosto registrou um maior nível de incertezas a respeito do cenário econômico e das políticas fiscais e monetárias. Nesse sentido, ocorreu um expressivo movimento para renda fixa, devido à abertura dos juros longos ao redor do mundo, em especial nos Estados Unidos (EUA). Ademais, os EUA continuam crescendo, enquanto Europa e China permanecem evidenciando economias mais fragilizadas.

Nos Estados Unidos, o destaque foi a repercussão negativa da ata do Federal Reserve (Fed). O texto mostrou os riscos significativos de alta para a inflação, mesmo que os preços estejam em uma tendência de moderação. A diretoria do Fed continua empenhada em alcançar e manter uma orientação de política monetária que seja suficientemente restritiva para reduzir a inflação ao longo do tempo.

Os dados de atividade econômica não indicam a possibilidade de recessão para esse ano, com a segunda preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) indicando um crescimento de 2,1% no segundo trimestre. Observa-se um movimento de desaceleração na economia, que, conseqüentemente, trouxe um alívio nas expectativas para manutenção dos juros entre 5,25% e 5,50% na reunião do Fed em setembro.

Os dados do mercado de trabalho apresentaram melhoras no mês, uma vez que foi detectado um crescimento da taxa de desemprego e uma redução na variação salarial, o que sugere uma tendência de equilíbrio entre oferta e demanda. Existem sinais conflitantes em que a inflação apresenta tendência de queda, mas sem muito custo para a economia. Essa conjuntura pode ser considerada positiva, mas é preciso cautela. Não se deve descartar a possibilidade de que a política monetária não esteja restritiva o suficiente para concluir o propósito da meta de inflação.

Sobre a questão fiscal americana, identificou-se uma deterioração orçamentária do governo com o aumento crescente das despesas e redução do padrão adequado de governança, dada a aprovação da elevação do teto da dívida. Por essa razão, a agência de classificação de risco Fitch rebaixou o rating de longo prazo dos Estados Unidos de "AAA" para "AA+". Os investidores utilizam as classificações de crédito para avaliar o perfil de risco do governo e de empresas que obtêm financiamento nos mercados de capitais, dessa maneira, a notícia de rebaixamento comprometeu os preços dos títulos da dívida americana.

Na Zona do Euro, a conjuntura econômica iniciou o segundo semestre com piores resultados em seus dados. O Índice de Gerente de Compras (PMI) de serviços aponta um arrefecimento, similar ao movimento de desaceleração do ritmo do

PMI industrial, justificado pelo endividamento dos consumidores. Por essa razão, o mercado está novamente em alerta com a maior possibilidade de recessão.

A preliminar da inflação de agosto subiu mais do que era esperado, mas o núcleo da inflação ficou dentro das expectativas. Esse quadro misto de resultados dificulta a decisão do Banco Central Europeu (BCE) ao avaliar o movimento de juros. Parte da preocupação da autoridade monetária é referente à desaceleração intensa da economia, que pode atingir uma recessão sem sinais de recuperação. Existe a interpretação de que essa forte desaceleração seria desejável, uma vez que o mercado de trabalho segue apertado, provocando pressão salarial e inflação de serviços. No entanto, os economistas seguem inclinados para uma pausa dos juros na próxima reunião.

A perspectiva para a economia da China segue desfavorável. Os indicadores de varejo, indústria e investimento crescem a um ritmo mais lento do que era esperado, evidenciando um enfraquecimento das empresas e do consumo. Além disso, surgem problemas financeiros em incorporadoras do mercado imobiliário, consideradas como uma das principais atividades econômicas do país. Por isso, os investidores entendem que há uma pressão cada vez maior sobre o governo em promover suporte à economia e que o enfraquecimento chinês possa penalizar os preços das commodities e os países emergentes.

Em consonância, o CPI chinês apresentou uma deflação de 0,3% em julho na avaliação anual. Associado a queda dos preços no portão das fábricas, a segunda maior economia do mundo enfrenta dificuldades com a demanda interna e externa enfraquecida.

Como medida de estímulo, o Banco Popular da China (PBOC) cortou sua taxa principal de juros de um ano para 3,45% e manteve inalterada a taxa de cinco anos no patamar de 4,20%. O PBOC tem pouco espaço para reduzir os juros, uma vez que existe um movimento de enfraquecimento da moeda chinesa e isto poderia desencadear uma fuga massiva de capital. Nesse ambiente, a China tenderá a crescer abaixo do potencial, apesar das medidas de estímulo que vêm sendo anunciadas.

No Brasil, a narrativa que trouxe uma deterioração dos mercados de ativos foi a questão fiscal. O resultado consolidado do Governo Central registrou um déficit e amplia as dúvidas sobre a capacidade de o governo cumprir a meta fiscal. Para corroborar com o pessimismo, o Banco Central divulgou um déficit acumulado do governo com alta de 73,6% para 74,1% em julho.

O mercado se mantém receoso com a postura do governo frente a apresentação do Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2024 associado às metas do arcabouço fiscal. O atual governo não prevê cortes nas despesas e não esconde a pressão por mais gastos. Outra pauta de preocupação foi a sanção da nova âncora fiscal com vetos pelo presidente Lula. Essa atitude fragilizou a regra, pois volta a permitir descontos de despesas no resultado fiscal, além de promover um contingenciamento de investimentos.

Apesar das novas estimativas de receita extra com as medidas tributárias que estão sendo preparadas pelo Ministério da Fazenda, a fim de zerar o déficit em 2024, os investidores não se animaram.

No campo monetário, o Copom iniciou o ciclo de corte de juros, alterando o patamar da taxa Selic para 13,25%, após uma queda de 0,50 ponto percentual. A surpresa foi a sinalização de próximos cortes de mesma magnitude para as próximas reuniões, caso o cenário de desinflação permaneça. Ainda assim, o comunicado expressou um cuidado sobre o processo lento da queda de inflação e a reancoragem parcial das expectativas, o que demandaria mais moderação e serenidade.

Sobre os dados econômicos, o PIB do segundo trimestre cresceu 0,9%, acima do esperado. Essa alta é explicada pelo bom desempenho da indústria e dos serviços. Como a atividade de serviços responde por cerca de 70% da economia do país, o resultado do setor influencia ainda mais a expansão do PIB. O consumo das famílias aumentou, derivado dos bons resultados do mercado de trabalho e dos reajustes nos programas de transferência de renda. Em contrapartida, a agricultura recuou, principalmente quando levamos em consideração a base de comparação do forte crescimento do primeiro trimestre. Esse resultado deve trazer bastante otimismo em relação a capacidade de crescimento do país, mas o mercado deve continuar apreensivo com as questões fiscais.

Por fim, o relatório do Novo Caged mostrou a expansão de mais de 142 mil postos de trabalho em julho, evidenciando uma resiliência da economia. Ademais, a taxa de desocupação recuou para 7,9% devido a expansão do número de pessoas trabalhando. Essas apurações mostram o menor custo da política monetária contracionista sobre a economia real, mas a perspectiva permanece com viés de desaceleração econômica nos próximos meses.

Após 4 meses consecutivos de ganhos, o Ibovespa encerrou o mês em queda e a curva de juros voltou a abrir. Por trás destes movimentos, os fatores responsáveis foram a preocupação fiscal no âmbito local e externo, a situação da economia chinesa e norte americana.