

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2023



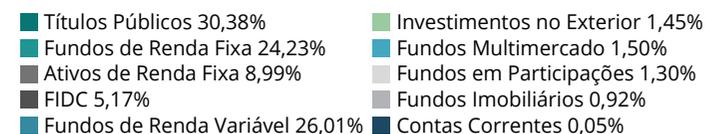
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



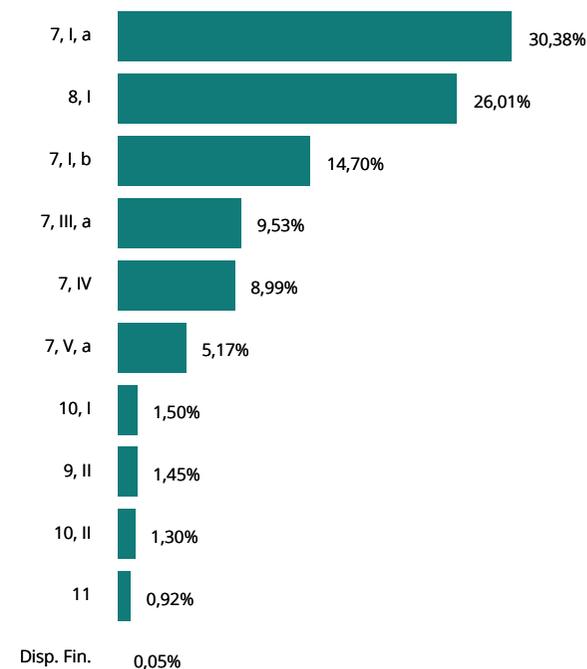
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	19

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	30,4%	135.600.568,53	136.235.544,19
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	11.517.956,92 ▼	11.776.253,07
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.535.406,57 ▼	15.879.867,08
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	11.507.233,96 ▼	11.766.095,31
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.535.382,69 ▼	15.879.249,85
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,6%	11.497.255,20	11.416.932,53
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,6%	15.944.555,32	15.833.947,55
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,6%	11.497.091,73	11.415.923,65
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.535.471,51	15.426.993,36
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,6%	11.491.424,37	11.410.096,81
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,5%	15.538.790,26	15.430.184,98
FUNDOS DE RENDA FIXA	24,2%	108.154.668,95	88.379.372,73
Banrisul Absoluto	1,5%	6.845.350,65 ▲	-
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	2.783,20 ▼	222.483,98
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,0%	17.811.537,73 ▲	6.684.950,97
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	101.420,14 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,0%	4.277.674,75	4.168.959,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,2%	14.331.723,15	14.220.259,52
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	2,1%	9.428.884,24	9.190.113,27
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.295.795,10	1.283.105,49
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	905.663,71	896.992,45
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	4.217.751,97	4.108.132,73
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,4%	6.387.170,01	6.092.659,40
Itaú FIC Institucional IMA-B	4,8%	21.451.885,12	20.908.020,96
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,2%	696.112,92	689.297,38
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,1%	4.819.656,75	4.695.682,12
Safra FIC IMA-B	1,0%	4.440.596,08	4.319.977,78
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,1%	4.833.814,23	4.739.977,64
XP Inflação Referenciado IPCA	1,4%	6.306.849,20	6.158.759,66

POR SEGMENTO

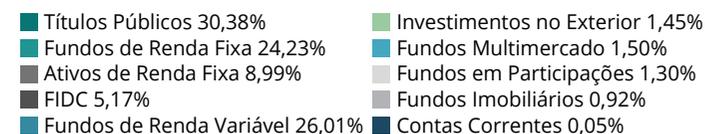


POR TIPO DE ATIVO

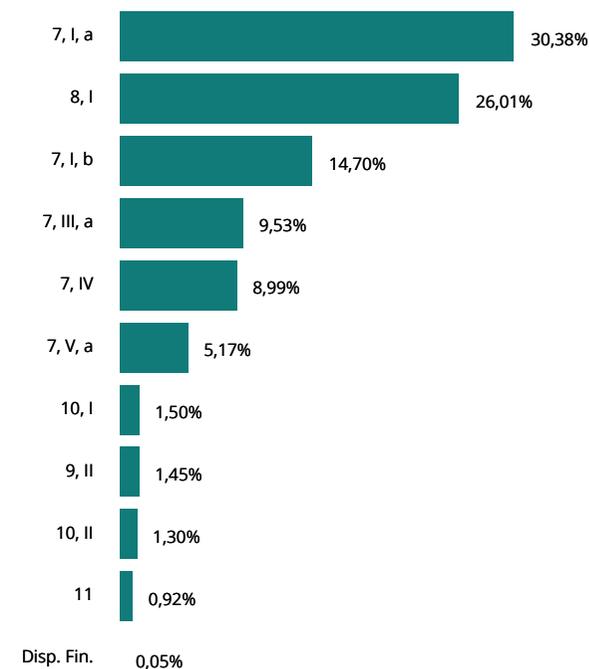


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
ATIVOS DE RENDA FIXA	9,0%	40.141.406,11	39.826.419,89
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	9,0%	40.141.406,11	39.826.419,89
FIDC	5,2%	23.070.111,78	22.797.976,44
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	5,2%	23.070.111,78	22.797.976,44
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	26,0%	116.127.848,24	126.068.266,53
ARX FIC FIA Income Institucional	0,0%	- ▼	17.099.360,17
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.103.774,92	2.810.126,01
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,8%	8.100.156,84	7.236.345,68
Claritas FIA Valor Feeder	0,8%	3.498.054,50	3.143.559,24
Constância FIA	2,1%	9.289.835,40 ▲	3.890.934,98
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.333.308,97	2.949.180,82
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,3%	10.231.851,94	9.375.492,72
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	0,0%	- ▼	6.037.869,60
Occam FIC FIA	6,1%	27.104.406,94	24.494.579,18
Plural FIC FIA	2,2%	9.703.298,86	8.767.587,02
Somma FIA Brasil	3,0%	13.329.006,20	11.969.525,72
SQI FIC FIA	0,0%	- ▼	2.114.129,90
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	5,6%	24.868.073,80	23.011.874,07
XP FIA Dividendos	0,8%	3.566.079,87	3.167.701,42
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,4%	6.457.299,03	5.943.308,26
BB Schroder Multimercado IE	0,9%	3.972.842,39	3.750.441,98
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	962.423,24	839.477,59
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,3%	1.522.033,40	1.353.388,69
FUNDOS MULTIMERCADO	1,5%	6.717.590,99	6.431.118,64
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	1,5%	6.717.590,99	6.431.118,64
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,3%	5.816.320,03	5.645.074,89
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.606.844,38	4.608.262,31
BTG FIP Economia Real II	0,1%	517.123,93	528.325,17
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,2%	692.351,72 ▲	508.487,41

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,9%	4.087.321,22	4.085.633,13
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	562.667,52 ▼	561.797,51
Haz FII	0,7%	3.296.653,70	3.291.995,62
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	228.000,00	231.840,00
CONTAS CORRENTES	0,1%	226.673,52	336.533,71
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%	226.673,52	336.533,71
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	446.399.808,40	435.749.248,41

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

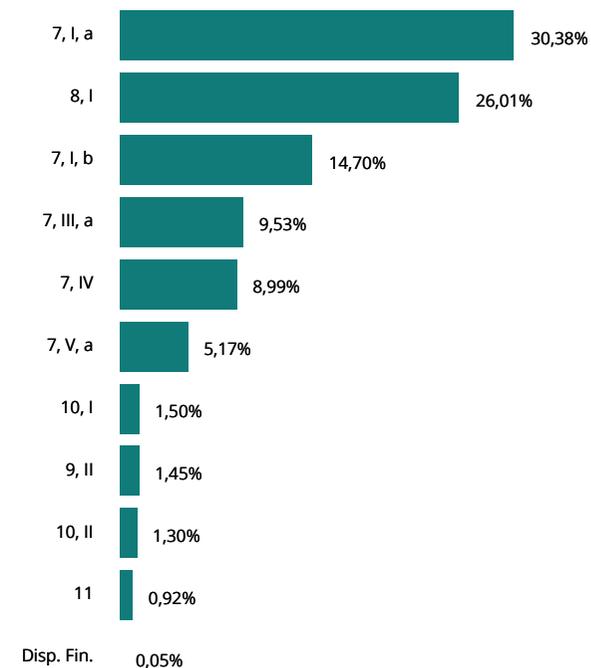
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 30,38%	■ Investimentos no Exterior 1,45%
■ Fundos de Renda Fixa 24,23%	■ Fundos Multimercado 1,50%
■ Ativos de Renda Fixa 8,99%	■ Fundos em Participações 1,30%
■ FIDC 5,17%	■ Fundos Imobiliários 0,92%
■ Fundos de Renda Variável 26,01%	■ Contas Correntes 0,05%

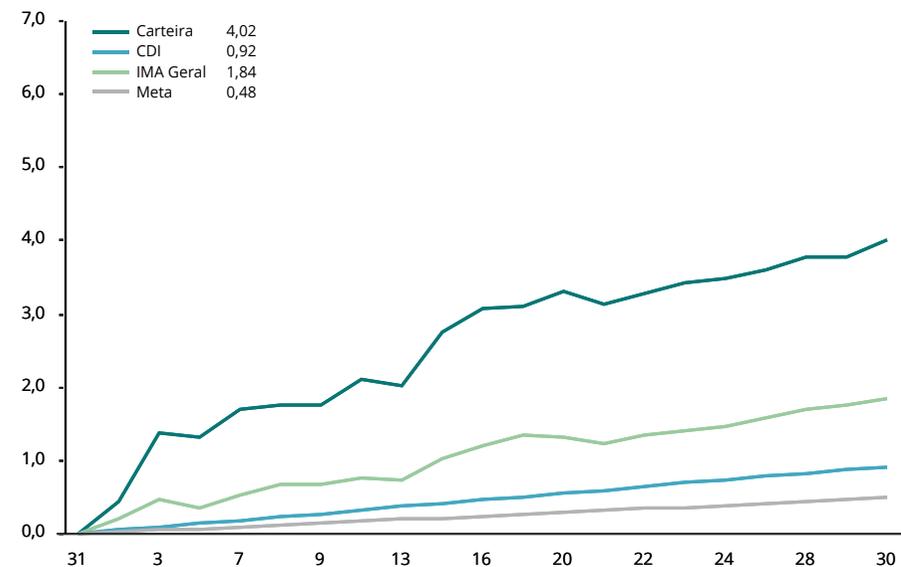
POR TIPO DE ATIVO



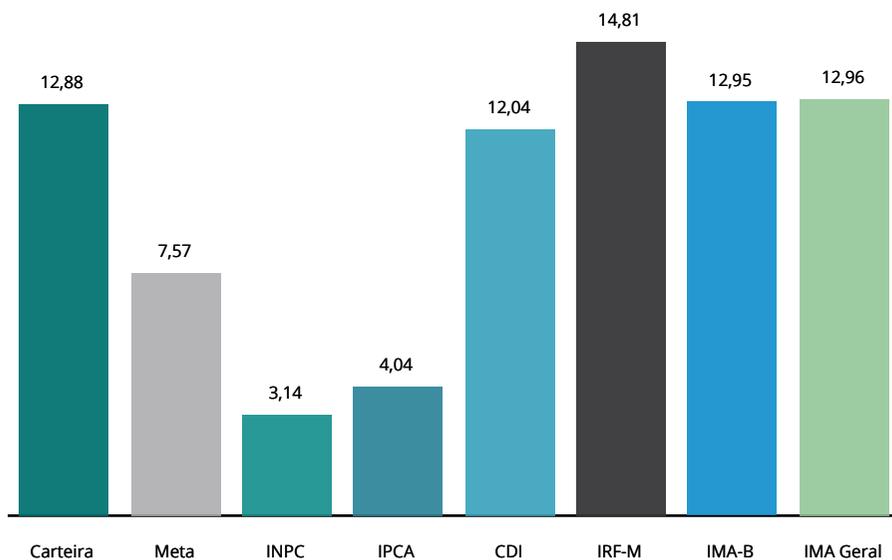
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,70% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,62	0,85	1,12	0,70	191	144	231
Fevereiro	(0,98)	1,16	0,92	1,03	-85	-107	-95
Março	0,36	1,03	1,17	1,86	35	31	19
Abril	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	0,67	0,49	0,97	0,18	136	69	374
Outubro	(0,80)	0,50	1,00	0,30	-159	-80	-270
Novembro	4,02	0,48	0,92	1,84	830	438	218
Dezembro							
TOTAL	12,88	7,57	12,04	12,96	170	107	99

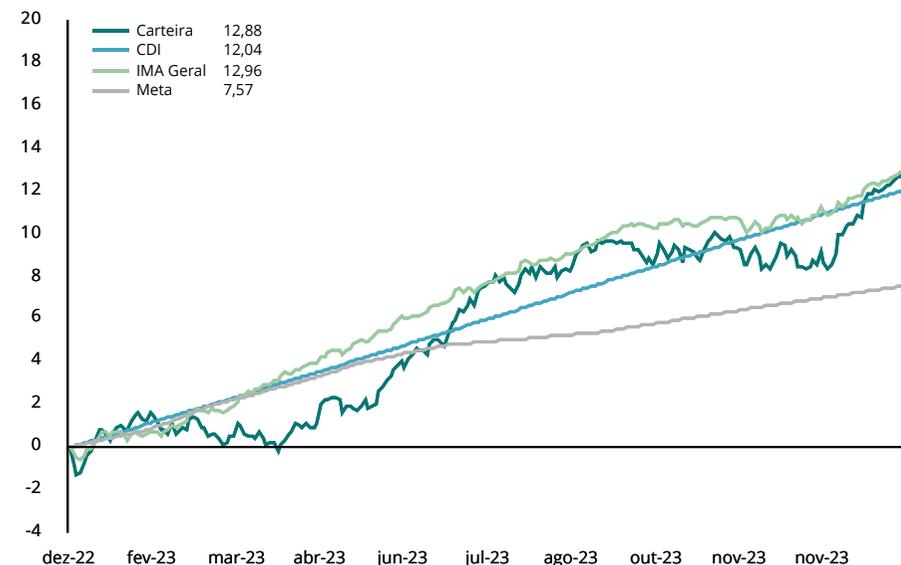
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,70	145%	10,01	132%	10,98	125%	10,24	4,12	16,83	6,78	-16,87	-12,12	-2,85	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,69	143%	9,93	131%	10,88	124%	10,13	4,08	16,65	6,71	-16,86	-12,29	-2,82	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,70	145%	10,03	132%	11,00	126%	10,27	4,13	16,88	6,80	-16,87	-12,09	-2,86	-2,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,69	143%	9,92	131%	10,88	124%	10,12	4,07	16,63	6,70	-16,86	-12,30	-2,82	-2,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,70	145%	9,96	131%	10,92	125%	0,10	4,09	0,16	6,74	581,11	-12,25	0,00	-2,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,70	144%	9,88	130%	10,83	124%	0,10	4,07	0,16	6,69	577,18	-12,36	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,71	147%	10,02	132%	10,98	125%	0,10	4,14	0,16	6,81	589,35	-12,07	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,70	145%	9,92	131%	10,88	124%	0,10	4,09	0,16	6,72	582,31	-12,26	0,00	-2,82
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,71	147%	10,02	132%	11,00	125%	0,10	4,16	0,16	6,84	588,76	-12,02	0,00	-2,87
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,70	145%	9,93	131%	10,89	124%	0,10	4,09	0,16	6,73	582,57	-12,25	0,00	-2,82
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	0,90	186%	11,99	158%	13,23	151%	0,03	0,05	0,05	0,09	2.227,80	-18,28	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,75	154%	9,88	130%	10,90	124%	0,05	0,05	0,09	0,08	1.139,31	-278,82	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,91	189%	11,97	158%	13,22	151%	0,02	0,08	0,03	0,13	3.441,01	-12,30	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,83	172%	11,02	145%	12,17	139%	0,02	0,03	0,04	0,06	3.065,51	-203,83	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,61	539%	12,68	167%	12,44	142%	4,00	4,60	6,58	7,57	51,28	-1,03	-0,34	-3,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA	0,78	162%	10,12	134%	11,57	132%	0,61	1,48	1,00	2,43	101,84	-6,92	-0,04	-0,51
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	2,60	537%	12,64	167%	12,38	141%	4,00	4,63	6,58	7,62	51,09	-1,09	-0,34	-3,61
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,99	204%	12,57	166%	13,88	158%	0,07	0,07	0,12	0,12	1.100,00	37,52	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,97	200%	12,28	162%	13,57	155%	0,05	0,07	0,08	0,11	1.503,84	14,30	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,67	551%	12,85	170%	12,55	143%	4,13	4,74	6,80	7,81	50,74	-0,85	-0,36	-3,62
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	4,83	999%	18,33	242%	19,79	226%	5,64	6,77	9,29	11,15	66,71	5,33	-0,54	-3,16
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,60	538%	12,70	168%	12,46	142%	3,99	4,62	6,56	7,60	51,27	-1,00	-0,34	-3,58
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,99	204%	12,50	165%	13,77	157%	0,07	0,10	0,12	0,17	1.080,76	20,15	0,00	-0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	2,64	546%	12,81	169%	12,57	144%	4,04	4,66	6,64	7,66	51,41	-0,85	-0,35	-3,59
Safra FIC IMA-B	IMA-B	2,79	577%	12,87	170%	12,75	145%	4,29	4,63	7,07	7,62	51,06	-0,65	-0,42	-3,80
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	1,98	409%	11,67	154%	12,65	144%	1,80	1,84	2,97	3,02	86,40	-2,24	-0,11	-0,84
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	2,40	497%	8,90	118%	9,31	106%	2,82	3,76	4,63	6,19	67,11	-6,06	-0,20	-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 %
ATIVOS DE RENDA FIXA															
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,79	163%	11,23	148%	12,35	141%	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC															
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,19	247%	15,60	206%	17,25	197%	0,01	0,10	0,01	0,16	9,999,99	221,61	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	10,45	2160%	9,55	126%	7,58	86%	19,05	16,50	31,43	27,15	42,07	-1,50	-1,30	-13,79
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	11,94	2467%	10,48	138%	7,10	81%	17,13	17,85	28,27	29,36	52,91	-1,47	-0,83	-15,81
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	11,28	2331%	10,42	138%	7,83	89%	18,81	19,70	31,04	32,41	45,76	-1,00	-1,28	-16,57
Constância FIA	Ibov.	10,25	2119%	12,29	162%	8,74	100%	15,02	15,52	24,78	25,53	52,14	-1,23	-1,47	-11,47
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	13,02	2692%	37,76	499%	33,24	379%	18,40	20,01	30,39	32,93	53,51	5,73	-1,74	-11,33
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	9,13	1888%	10,19	135%	7,49	86%	10,42	15,98	17,19	26,29	67,00	-1,62	-0,75	-14,44
Occam FIC FIA	Sem bench	10,65	2202%	10,35	137%	7,41	85%	12,89	15,87	21,28	26,12	62,86	-1,67	-0,75	-13,73
Plural FIC FIA	Ibov.	10,67	2206%	11,82	156%	7,48	85%	17,32	17,73	28,58	29,17	47,11	-1,36	-1,08	-15,33
Somma FIA Brasil	Ibov.	11,36	2347%	7,22	95%	5,00	57%	14,28	17,07	23,57	28,08	60,36	-2,32	-0,85	-17,67
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	8,07	1667%	41,43	547%	34,69	396%	17,96	19,91	29,62	32,78	34,88	6,09	-1,13	-12,33
XP FIA Dividendos	Sem bench	12,58	2599%	18,90	250%	17,19	196%	16,76	16,28	27,67	26,78	56,75	1,79	-1,11	-10,12
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	5,93	1226%	8,12	107%	7,98	91%	11,11	16,45	18,31	27,07	41,54	-1,37	-0,82	-8,17
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	14,65	3027%	21,49	284%	13,06	149%	25,60	33,80	42,29	55,62	43,27	1,00	-3,24	-21,93
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	12,46	2575%	32,68	431%	28,43	324%	20,01	23,44	33,04	38,58	47,30	4,09	-1,28	-11,20
FUNDOS MULTIMERCADO															
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	4,45	921%	16,91	223%	17,47	199%	4,21	5,61	6,93	9,24	82,41	4,15	-0,20	-2,69
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES															
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-6%	-0,33	-4%	-0,36	-4%	0,00	0,02	0,00	0,02	-2.666,22	-5.419,59	-0,03	-0,36
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-2,12	-438%	-12,84	-170%	-	-	81,20	-	133,58	-	0,36	-	-15,73	-
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-0,53	-110%	0,18	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS															
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	1,30	270%	14,21	188%	16,58	189%	3,32	12,75	5,47	20,97	3,80	-5,49	-0,50	-11,88
Haz FII	Sem bench	0,14	29%	2,00	26%	2,34	27%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMA11	IPCA + 7%	-1,14	-237%	0,66	9%	29,47	336%	24,91	55,56	40,95	91,46	-4,58	2,47	-7,24	-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	4,02	830%	12,88	170%	12,48	142%	4,15	4,73	6,84	7,78	58,00	-0,82	-1,37	-2,32
IPCA	0,28	58%	4,04	53%	4,68	53%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	0,10	21%	3,14	41%	3,85	44%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	0,92	190%	12,04	159%	13,30	152%	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M	2,47	510%	14,81	195%	16,50	188%	2,24	2,80	3,68	4,61	54,29	6,39	-0,18	-0,92
IRF-M 1	1,00	206%	12,22	161%	13,55	155%	0,12	0,35	0,20	0,58	51,73	3,90	0,00	-0,04
IRF-M 1+	3,14	649%	16,50	218%	18,39	210%	3,20	4,14	5,27	6,82	54,23	6,84	-0,30	-1,55
IMA-B	2,62	542%	12,95	171%	12,73	145%	3,90	4,62	6,41	7,60	34,32	-0,55	-0,34	-3,56
IMA-B 5	1,80	373%	10,51	139%	11,55	132%	1,49	2,05	2,45	3,38	46,60	-4,74	-0,06	-0,91
IMA-B 5+	3,39	701%	14,75	195%	13,39	153%	6,30	7,22	10,37	11,88	30,79	0,29	-0,67	-6,14
IMA Geral	1,84	381%	12,96	171%	13,83	158%	1,71	2,06	2,82	3,38	42,46	1,50	-0,12	-0,70
IDkA 2A	1,83	379%	10,52	139%	11,89	136%	1,42	2,23	2,34	3,67	50,58	-3,48	-0,03	-0,99
IDkA 20A	4,68	967%	19,28	255%	15,32	175%	11,18	12,93	18,42	21,27	26,35	1,27	-1,31	-11,12
IGCT	12,28	2539%	15,67	207%	12,70	145%	14,27	17,79	23,55	29,28	60,02	0,37	-0,86	-14,72
IBrX 50	12,01	2482%	14,01	185%	11,10	127%	13,49	17,67	22,26	29,07	61,97	-0,15	-0,82	-14,93
Ibovespa	12,54	2592%	16,04	212%	13,20	151%	13,89	17,71	22,92	29,13	62,94	0,52	-0,84	-14,30
META ATUARIAL - INPC + 4,70% A.A.	0,48		7,57		8,76									

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 4,7280% 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 2,80% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,62% 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 7,7791%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,61%, e o IMA-B de 7,60%.

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, conseqüentemente, 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 2,3205%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,92% e 3,56%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 25,2076% 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 0,2998% e -0,2998% 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 0,8198% 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 0,0097% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

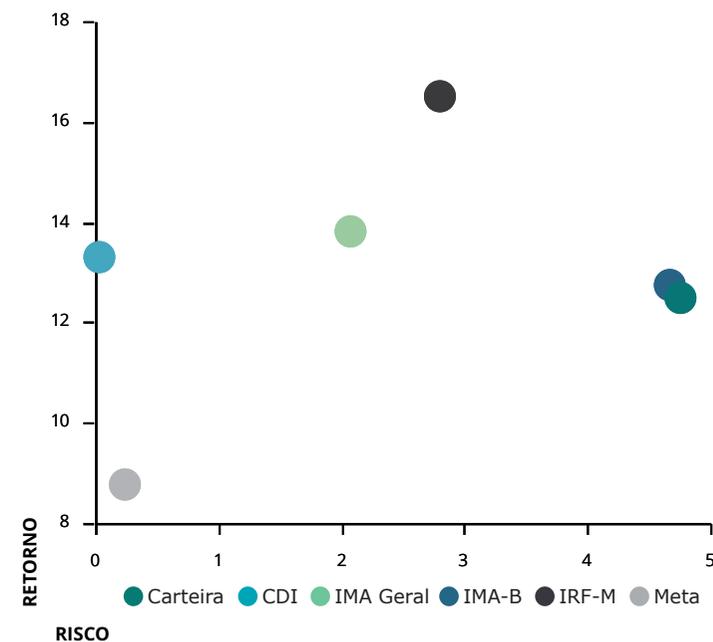
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,1536	5,0079	4,7280
VaR (95%)	6,8402	8,2405	7,7791
Draw-Down	-1,3658	-1,5369	-2,3205
Beta	27,9309	30,8307	25,2076
Tracking Error	0,2616	0,3155	0,2998
Sharpe	57,9980	4,9710	-0,8198
Treynor	0,5433	0,0509	-0,0097
Alfa de Jensen	-0,0020	-0,0195	-0,0039

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.

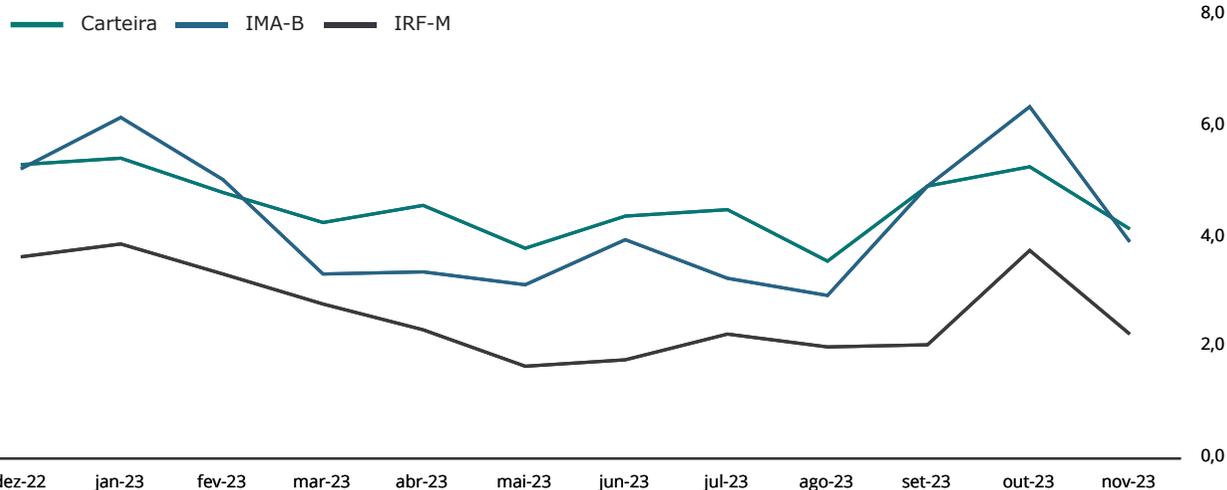
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 45,92% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$568.407,65 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$13.838.630,46, equivalente a uma queda de 3,10% 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	1,43%	-186.510,41	-0,04%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,43%	-186.510,41	-0,04%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	45,92%	-568.407,65	-0,13%
IMA-B	10,90%	-474.424,07	-0,11%
IMA-B 5	1,41%	-64.021,46	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	33,60%	-29.962,12	-0,01%
IMA GERAL	1,08%	9.019,17	0,00%
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	5,17%	198.808,76	0,04%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,92%	-168.503,16	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,30%	-26.125,03	-0,01%
FUNDOS DI	7,70%	83.269,37	0,02%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	7,70%	83.269,37	0,02%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	9,00%	36.966,22	0,01%
RENDA VARIÁVEL	27,47%	-13.217.147,74	-2,96%
Ibov., IBrX e IBrX-50	22,58%	-10.894.742,12	-2,44%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,09%	-1.315.097,27	-0,29%
Small Caps	0,70%	-346.343,29	-0,08%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,11%	-660.965,07	-0,15%
TOTAL	100,00%	-13.838.630,46	-3,10%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
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
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
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
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
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	Qualificado	Vide Regulamento	Vide Regulamento	2,00	No vencimento	Vide Regulamento
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: 56,12% até 90 dias; 42,58% superior a 180 dias; os 1,30% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2023	192.500,00	Aplicação	Pátria FIP Private Equity VII Advisory
03/11/2023	36.190,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/11/2023	654,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/11/2023	6.114.594,22	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/11/2023	6.154.013,85	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/11/2023	6.376,17	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
16/11/2023	889.145,67	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/11/2023	2.016.127,87	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/11/2023	7.962.011,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/11/2023	6.594.760,25	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
20/11/2023	11.573.198,84	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/11/2023	6.824.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
21/11/2023	2.825,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/11/2023	184.416,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/11/2023	64,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/11/2023	190.150,54	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/11/2023	19.307.655,39	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/11/2023	92.172,64	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/11/2023	5.000.000,00	Aplicação	Constância FIA
30/11/2023	9.208,43	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

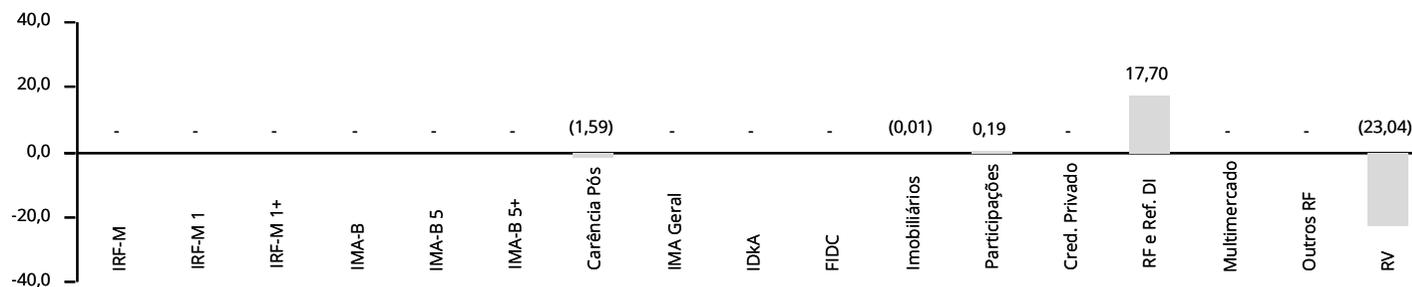
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2023	802.973,89	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/11/2023	2.187.021,63	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/11/2023	15.767,31	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/11/2023	6.154.013,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/11/2023	1.953.176,12	Resgate	SQI FIC FIA
16/11/2023	6.376,17	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
16/11/2023	2.183.008,53	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/11/2023	6.594.760,25	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
16/11/2023	340.656,46	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)
16/11/2023	454.413,57	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
16/11/2023	341.271,36	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)
16/11/2023	453.798,67	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
20/11/2023	9.983.058,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/11/2023	19.307.655,39	Resgate	ARX FIC FIA Income Institucional
21/11/2023	6.824.000,00	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
21/11/2023	318.728,27	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/11/2023	184.481,64	Resgate	SQI FIC FIA
24/11/2023	187.460,79	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/11/2023	55.636,06	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/11/2023	21.545.857,12	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	73.150.066,41
Resgates	79.894.115,86
Saldo	6.744.049,45

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



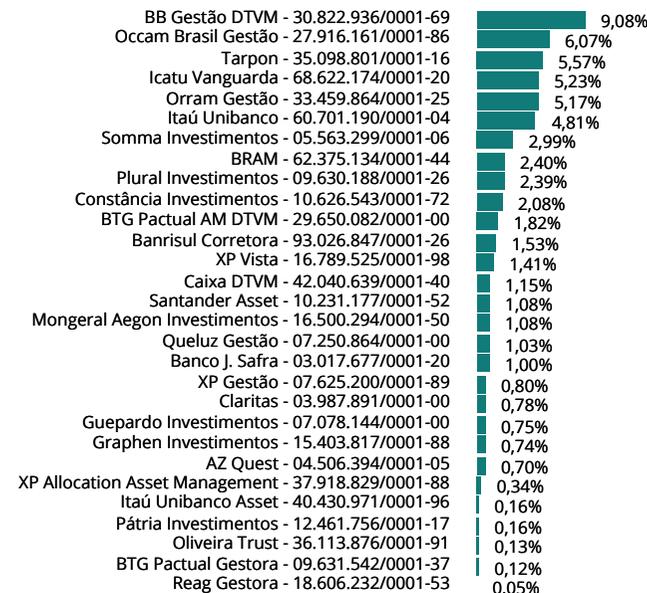
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	21.746.320.531,04	0,01	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	122.760.335.249,70	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	15.798.161.019,12	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.500.382.289.801,50	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	644.506.966.142,72	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	336.127.606.000,46	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	336.127.606.000,46	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.529.497.715,63	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.080.221.301,29	0,05	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.764.343.553,52	0,53	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	632.595.379,33	0,52	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	3.268.873.447,62	0,10	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	43.736.785.914,78	0,05	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	851.755.290.771,13	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	851.755.290.771,13	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	10.759.967.590,28	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	5.038.276.944,68	0,54	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	79.834.512.324,46	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.253.245.314,66	0,71	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	45.729.925.521,20	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	60.552.036.591,61	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	59.478.302,60	7,75	✗
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	166.169.426.699,85	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	321.745.476.221,51	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	11.424.649.034,53	0,12	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.675.273.411,90	0,44	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	162.248.204.070,49	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	162.248.204.070,49	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	162.248.204.070,49	0,00	✓

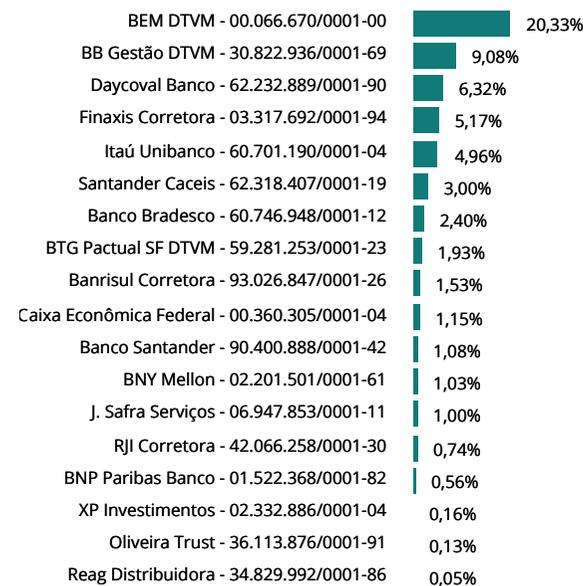
Obs.: Patrimônio em 10/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	3.526.812.889,03	1,53	0,19	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	1.387.790.350,33	0,00	0,00	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	15.351.200.547,79	3,99	0,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.918.825.638,18	0,02	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.100.554.237,53	0,96	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	190.767.617,42	3,21	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	562.584.569,68	2,11	1,68	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	10.247.341.113,60	0,29	0,01	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.627.876.402,56	0,20	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	1.262.617.807,45	0,95	0,33	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	209.372.051,28	1,43	3,05	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	271.325.034,25	4,81	7,91	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.804.446.423,32	0,16	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	201.759.279,56	1,08	2,39	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	342.537.562,86	1,00	1,30	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, III, a	296.011.153,80	1,08	1,63	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	309.060.286,16	1,41	2,04	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	703.924.913,03	5,17	3,28	Não	33.459.864/0001-25	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	800.371.932,28	0,70	0,39	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.307.551.624,78	1,82	0,62	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	756.654.897,78	0,78	0,46	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.351.868.322,42	2,08	0,69	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	458.461.047,30	0,75	0,73	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	673.895.914,30	2,29	1,52	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	774.123.386,50	6,07	3,50	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	216.362.847,44	2,17	4,48	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	323.216.975,95	2,99	4,12	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	850.660.216,43	5,57	2,92	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	333.677.597,04	0,80	1,07	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	493.048.302,59	0,89	0,81	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	111.329.792,38	0,22	0,86	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	668.266.745,39	0,34	0,23	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	320.110.436,35	1,51	2,10	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	135.544.020,11	1,03	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	122.148.122,15	0,12	0,42	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	51.474.872,26	0,16	1,35	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	64.321.249,39	0,13	0,87	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	76.557.215,99	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	243.295.657,17	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	201.199.122,47	45,09	100,0	✓ 100,0
7, I, a	135.600.568,53	30,39	100,0	✓ 100,0
7, I, b	65.598.553,94	14,70	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	42.556.115,01	9,54	75,0	✓ 75,0
7, III, a	42.556.115,01	9,54	75,0	✓ 75,0
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0
7, IV	40.141.406,11	9,00	20,0	✓ 20,0
7, V	23.070.111,78	5,17	30,0	✓ 30,0
7, V, a	23.070.111,78	5,17	15,0	✓ 15,0
7, V, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0
ART. 7	306.966.755,37	68,80	100,0	✓ 100,0
8, I	116.127.848,24	26,03	45,0	✓ 45,0
8, II	-	0,00	45,0	✓ 45,0
ART. 8	116.127.848,24	26,03	45,0	✓ 45,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	6.457.299,03	1,45	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	6.457.299,03	1,45	10,0	✓ 10,0
10, I	6.717.590,99	1,51	15,0	✓ 15,0
10, II	5.816.320,03	1,30	10,0	✓ 10,0
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 10	12.533.911,02	2,81	20,0	✓ 20,0
ART. 11	4.087.321,22	0,92	15,0	✓ 15,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	132.749.080,48	29,75	50,0	✓ 50,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	446.173.134,88			

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.

Novembro apresentou uma mudança no comportamento do mercado. Os movimentos ao longo do mês evidenciaram o otimismo que se refletiu na valorização das bolsas mundiais e no fechamento das curvas de juros. A dinâmica dos investimentos esteve muito relacionada aos acontecimentos recentes nos Estados Unidos. Adicionalmente, ocorreu uma redução no conflito entre Hamas e Israel, que, por sua vez, diminuiu os riscos altistas sobre o preço do petróleo.

Os dados de atividade econômica dos Estados Unidos apontam para uma tendência de desaceleração. O mercado de trabalho sugeriu o início do processo de arrefecimento, o relatório Payroll mostrou a criação de 150 mil empregos em outubro com a taxa de desemprego subindo para 3,9%, corroborando para a redução da pressão salarial e consequentemente na queda da inflação americana.

Sobre o Produto Interno Bruto (PIB), é fato que apresentou um crescimento robusto no terceiro trimestre, mas o Livro Bege mostrou que haverá uma desaceleração do ritmo de crescimento nos próximos meses.

Ademais, outra informação positiva foi o comportamento da inflação, tanto no índice cheio quanto em seu núcleo que apresentaram resultados abaixo do esperado. As apurações sinalizaram maior possibilidade de que o Federal Reserve (Fed) adote a manutenção de sua estratégia na próxima reunião e a possibilidade de ocorrer uma antecipação da queda dos juros para o primeiro trimestre de 2024. As autoridades do Fed apresentaram declarações mistas, porém, prevaleceu afirmações de que existe um plano estrutural capaz de direcionar a inflação para a meta.

No campo fiscal, a agência Moody's alterou novamente a nota de crédito dos EUA, de AAA estável para negativa, uma vez que se projeta a permanência dos riscos por parte do governo.

Na Zona do Euro, a desaceleração da inflação segue seu percurso. A preliminar do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) recuou 0,5% em novembro, abaixo do esperado. Ainda que o preço de energia represente uma forte desaceleração, a surpresa veio com o recuo do núcleo da inflação.

Os dados de atividade econômica continuam demonstrando sinais de enfraquecimento. As preliminares dos Índices de Gerentes de Compras (PMI's) industrial e serviços de novembro mostram que a economia segue em ambiente de contração, com os indicadores abaixo de 50. Há a possibilidade de a Zona do Euro entrar em um movimento de recessão técnica novamente.

Dado esse ambiente desafiador, a ata da reunião do Banco Central Europeu (BCE) evidenciou que há um progresso no processo de desinflação, mas ainda existem questões que mantêm a pressão inflacionária. No entanto, já é possível observar os efeitos acumulados do aperto monetário e projetar um início de ciclo de queda desses juros para o próximo ano.

Na China, o ritmo enfraquecido permanece nos setores da indústria e dos serviços. Os números apontam para uma recuperação econômica mais debilitada, apesar dos esforços do governo em promover estímulos. Os resultados dos setores corroboram com a desaceleração dos Índices Gerente de Compras (PMI), segundo a S&P Global. No entanto, os PMI's mensurados pela Caixin contrariaram a queda. Apesar da Caixin levar em consideração empresas de pequeno porte, seus resultados podem sinalizar a efetividade das medidas de estímulos que o governo está adotando durante o ano e que pode consolidar uma melhora nos próximos meses.

O CPI chinês entrou no ambiente deflacionário novamente e sinaliza maior possibilidade de enfraquecimento, enquanto a deflação aprofundou para os produtores. Até mesmo o núcleo de inflação mostrou uma queda acentuada e indica a necessidade de mais empenho do governo em fomentar sua economia.

No Brasil, o mercado ficou atento ao campo fiscal, em meios às conturbadas tramitações e exposições do contexto orçamentário. Os projetos que mais destacaram foram a aprovação da Reforma Tributária pelo Senado com algumas alterações, a manutenção da meta de déficit zero na Lei de Diretrizes Orçamentárias, o veto de desoneração da folha de pagamento, a aprovação do projeto de tributação dos fundos exclusivos e offshore, e a possibilidade de elevação da alíquota do ICMS em 2024. Os eventos causaram um certo ruído fiscal, mas com o país canalizando recursos exteriores, não penalizaram os ativos de risco.

Até setembro, o déficit do setor público acumula R\$ 102 bilhões em 12 meses ou 1% do PIB. A piora fiscal tem impacto ainda maior no custo da dívida e a tentativa do Ministro de Haddad em ajustar a trajetória orçamentária pode trazer credibilidade para o governo nos próximos meses.

No campo monetário, o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, reiterou que o ritmo de queda da Selic em 0,50 ponto percentual é adequado para as duas próximas reuniões. Após isso, dependerá de diversas variáveis e resolução de incertezas, principalmente no âmbito fiscal e na capacidade do Ministro Haddad em conseguir a aprovação das medidas que elevem a arrecadação.

Sobre indicadores econômicos, observou-se um enfraquecimento dos setores da economia conforme divulgações do IBGE. Ocorreu um crescimento marginal em varejo e indústria, mas serviços enfraqueceu. Dessa forma, o IBC-Br, considerado como uma prévia do PIB, caiu 0,06% em setembro e o Monitor do PIB-FGV mostrou uma estagnação da atividade econômica no terceiro trimestre em comparação ao segundo.

No agregado macroeconômico, o resultado do monitor do PIB-FGV deriva de uma desaceleração da agropecuária e do setor de serviços pela ótica da oferta. Pela ótica da demanda, observou-se uma desaceleração do consumo das famílias e da queda dos investimentos das empresas. A perspectiva é de que a atividade econômica ainda apresente resultados de desaceleração nos próximos meses, como efeito temporal da estratégia de juros altos utilizados para controlar a inflação.

Depois de vários meses de relativa volatilidade nos mercados, o mês de novembro fechou com forte alta nos ativos de risco no Brasil. Apesar de notícias marginalmente negativas na parte macroeconômica, os ativos locais foram positivamente influenciados pelos dados dos Estados Unidos com a maior possibilidade de um pouso suave, cenário em que o Fed conseguirá promover uma desinflação sem grandes custos para a economia. O Ibovespa teve uma forte alta e já ultrapassou o CDI no ano, assim como a maioria dos índices de juros (prefixados e indexados à inflação), representados pelos Índices Anbima.