

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2023



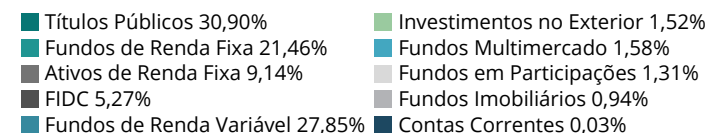
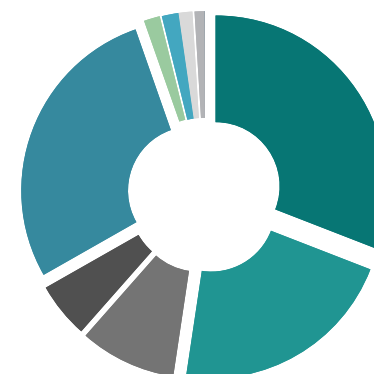
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



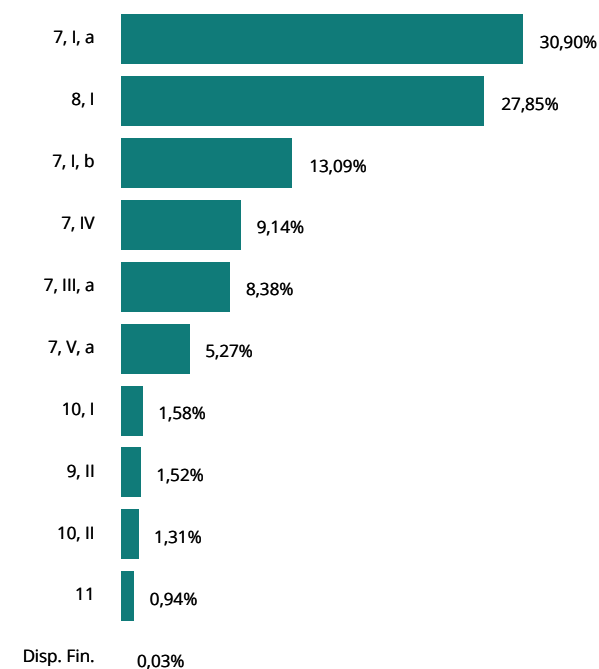
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	30,9%	136.849.620,24	135.600.568,53
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	11.632.141,29	11.517.956,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.668.638,88	15.535.406,57
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	11.626.151,70	11.507.233,96
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.668.806,41	15.535.382,69
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,6%	11.606.534,26	11.497.255,20
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,6%	16.080.463,81	15.944.555,32
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,6%	11.613.933,41	11.497.091,73
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.668.848,98	15.535.471,51
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,6%	11.611.828,85	11.491.424,37
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,5%	15.672.272,65	15.538.790,26
FUNDOS DE RENDA FIXA	21,5%	95.062.637,44	108.154.668,95
Banrisul Absoluto	1,6%	6.907.131,26	6.845.350,65
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	9.078,81	2.783,20
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,6%	11.479.464,92	17.811.537,73
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,1%	337.973,52	101.420,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,0%	4.395.033,78	4.277.674,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,3%	14.463.594,01	14.331.723,15
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,3%	5.665.019,46	9.428.884,24
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.307.945,99	1.295.795,10
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	914.034,80	905.663,71
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,5%	2.321.824,18	4.217.751,97
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,5%	6.525.153,40	6.387.170,01
Itaú FIC Institucional IMA-B	3,8%	17.004.694,17	21.451.885,12
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,6%	2.870.059,19	696.112,92
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,1%	4.948.887,21	4.819.656,75
Safra FIC IMA-B	1,0%	4.562.069,60	4.440.596,08
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,1%	4.907.939,98	4.833.814,23
XP Inflação Referenciado IPCA	1,5%	6.442.733,16	6.306.849,20
ATIVOS DE RENDA FIXA	9,1%	40.480.919,59	40.141.406,11
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	9,1%	40.480.919,59	40.141.406,11
FIDC	5,3%	23.340.532,43	23.070.111,78
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	5,3%	23.340.532,43	23.070.111,78
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	27,9%	123.363.323,44	116.127.848,24
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.266.370,07	3.103.774,92
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,9%	8.491.484,57	8.100.156,84
Claritas FIA Valor Feeder	0,8%	3.685.300,96	3.498.054,50

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	27,9%	123.363.323,44	116.127.848,24
Constância FIA	2,2%	9.893.313,36	9.289.835,40
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,8%	3.422.305,23	3.333.308,97
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,4%	10.825.049,40	10.231.851,94
Occam FIC FIA	6,4%	28.429.915,19	27.104.406,94
Plural FIC FIA	2,3%	10.218.870,40	9.703.298,86
Somma FIA Brasil	3,2%	14.069.703,43	13.329.006,20
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	6,2%	27.316.870,23	24.868.073,80
XP FIA Dividendos	0,8%	3.744.140,60	3.566.079,87
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,5%	6.731.030,95	6.457.299,03
BB Schroder Multimercado IE	0,9%	4.073.255,21	3.972.842,39
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	1.074.554,05	962.423,24
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,4%	1.583.221,69	1.522.033,40
FUNDOS MULTIMERCADO	1,6%	6.976.739,92	6.717.590,99
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	1,6%	6.976.739,92	6.717.590,99
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,3%	5.805.363,28	5.816.320,03
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.605.426,57	4.606.844,38
BTG FIP Economia Real II	0,1%	500.605,06	517.123,93
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,2%	699.331,65	692.351,72
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,9%	4.152.130,26	4.087.321,22
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	560.561,18	562.667,52
Haz FII	0,7%	3.303.569,08	3.296.653,70
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMA11	0,1%	288.000,00	228.000,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	133.266,52	226.673,52
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	133.266,52	226.673,52
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	442.895.564,07	446.399.808,40

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

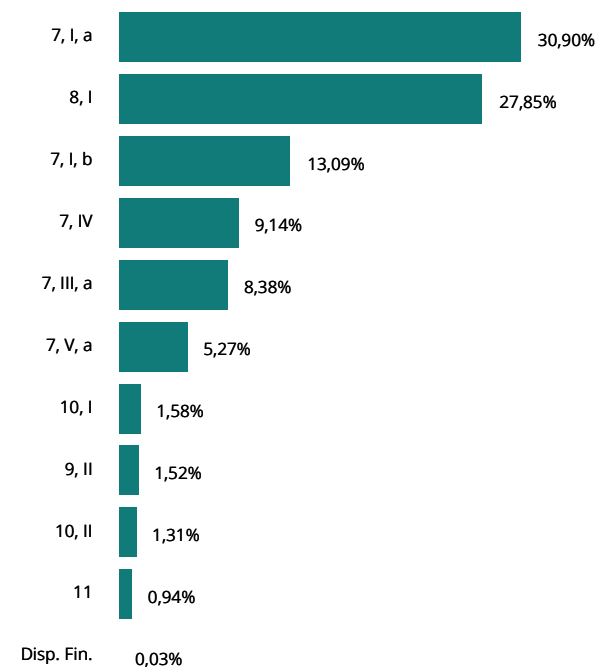
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 30,90%
- Fundos de Renda Fixa 21,46%
- Ativos de Renda Fixa 9,14%
- FIDC 5,27%
- Fundos de Renda Variável 27,85%
- Investimentos no Exterior 1,52%
- Fundos Multimercado 1,58%
- Fundos em Participações 1,31%
- Fundos Imobiliários 0,94%
- Contas Correntes 0,03%

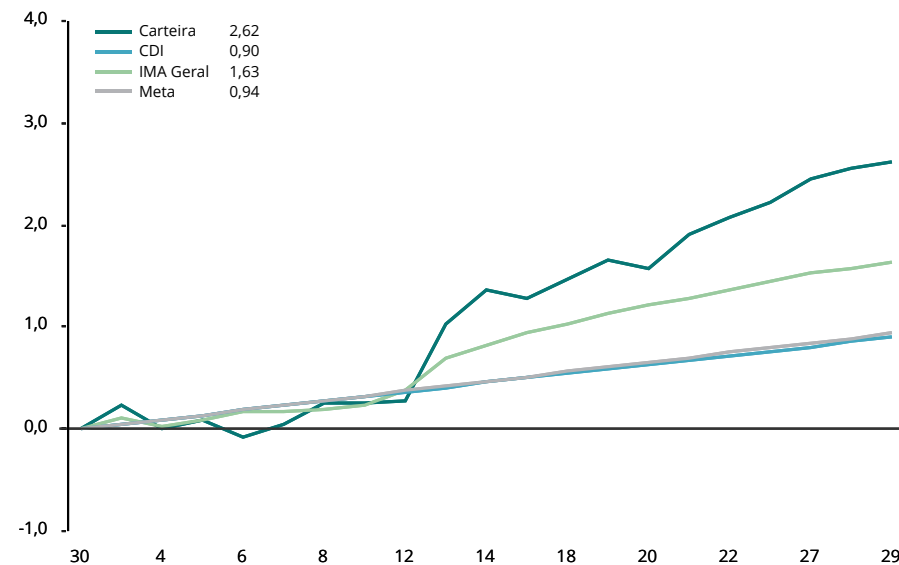
POR TIPO DE ATIVO



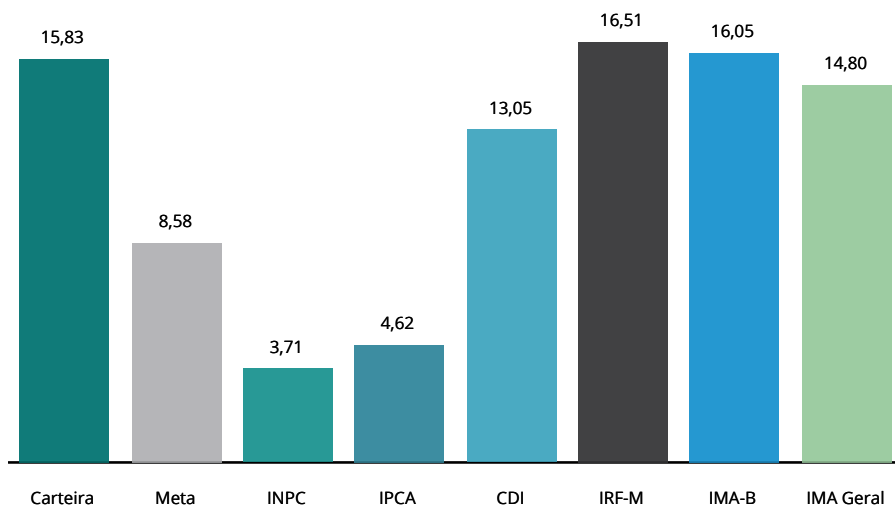
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,70% A.A.)

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	2,62	0,94	0,90	1,63	280	292	161
TOTAL	15,83	8,58	13,05	14,80	185	121	107

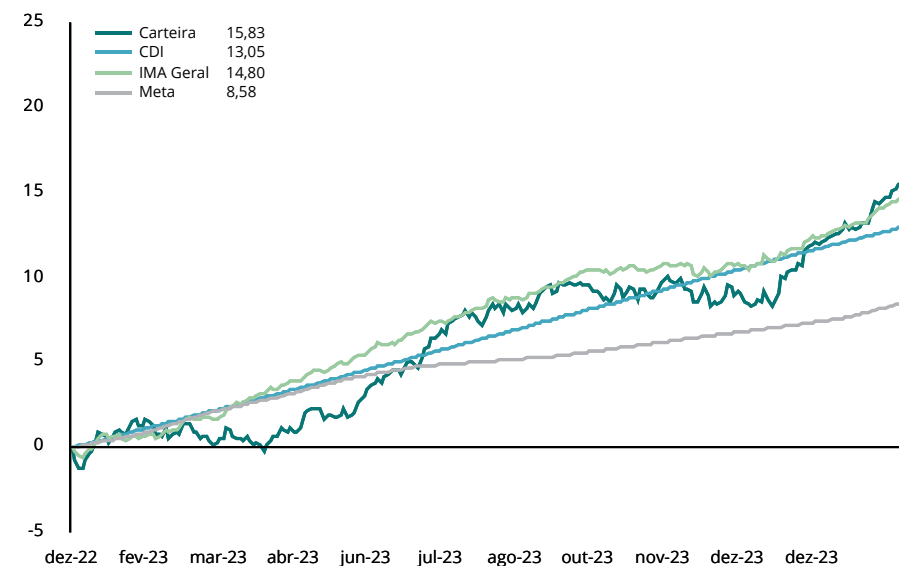
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,99	106%	11,11	129%	11,11	129%	0,76	4,11	1,25	6,76	104,20	-11,76	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,86	92%	10,87	127%	10,87	127%	0,31	4,06	0,51	6,68	219,45	-12,14	0,00	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	1,03	110%	11,17	130%	11,17	130%	0,91	4,12	1,49	6,78	91,13	-11,66	0,00	-2,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,86	92%	10,87	127%	10,87	127%	0,32	4,05	0,52	6,67	216,73	-12,15	0,00	-2,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,95	102%	11,00	128%	11,00	128%	0,64	4,08	1,05	6,71	118,88	-11,94	0,00	-2,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,85	91%	10,82	126%	10,82	126%	0,31	4,05	0,51	6,66	220,09	-12,21	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	1,02	109%	11,13	130%	11,13	130%	0,85	4,13	1,40	6,79	95,96	-11,67	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,86	92%	10,86	127%	10,86	127%	0,31	4,07	0,52	6,69	217,48	-12,11	0,00	-2,82
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	1,05	112%	11,18	130%	11,18	130%	0,96	4,15	1,57	6,82	87,93	-11,57	0,00	-2,87
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,86	92%	10,87	127%	10,87	127%	0,31	4,07	0,52	6,69	218,35	-12,09	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	96%	13,00	152%	13,00	152%	0,03	0,06	0,06	0,09	2.077,65	-15,78	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,73	78%	10,68	124%	10,68	124%	0,06	0,06	0,10	0,09	979,00	-253,04	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,90	96%	12,98	151%	12,98	151%	0,02	0,08	0,04	0,14	3.210,58	-12,45	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,82	88%	11,93	139%	11,93	139%	0,02	0,04	0,04	0,07	2.830,48	-173,94	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,74	293%	15,77	184%	15,77	184%	3,14	4,45	5,17	7,33	66,02	3,41	-0,23	-3,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA	0,92	98%	11,14	130%	11,14	130%	0,72	1,37	1,18	2,25	104,16	-8,36	-0,02	-0,42
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	2,73	291%	15,71	183%	15,71	183%	3,11	4,48	5,12	7,37	66,24	3,31	-0,23	-3,61
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,94	100%	13,63	159%	13,63	159%	0,03	0,07	0,05	0,12	2.448,00	35,21	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,92	99%	13,32	155%	13,32	155%	0,04	0,07	0,07	0,11	1.726,71	13,29	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,77	296%	15,98	186%	15,98	186%	3,18	4,58	5,24	7,54	65,85	3,57	-0,23	-3,62
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	2,16	231%	20,89	243%	20,89	243%	3,27	6,28	5,39	10,34	50,67	6,90	-0,41	-3,04
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,73	292%	15,78	184%	15,78	184%	3,11	4,47	5,11	7,35	66,50	3,40	-0,23	-3,58
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,95	101%	13,57	158%	13,57	158%	0,05	0,10	0,08	0,17	1.465,08	21,95	0,00	-0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	2,68	287%	15,83	184%	15,83	184%	3,13	4,50	5,15	7,41	64,68	3,44	-0,24	-3,59
Safra FIC IMA-B	IMA-B	2,74	292%	15,95	186%	15,95	186%	3,28	4,52	5,41	7,44	62,82	3,58	-0,27	-3,80
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	1,53	164%	13,38	156%	13,38	156%	1,08	1,81	1,78	2,97	108,96	0,73	-0,07	-0,84
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	2,15	230%	11,25	131%	11,25	131%	2,44	3,65	4,02	6,01	65,93	-2,86	-0,17	-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	0,85	90%	12,17	142%	12,17	142%	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,17	125%	16,96	198%	16,96	198%	0,01	0,03	0,02	0,06	6.398,89	613,05	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	5,24	560%	15,29	178%	15,29	178%	17,05	16,48	28,09	27,12	21,03	1,24	-1,65	-13,79
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	4,83	516%	15,82	184%	15,82	184%	14,58	17,47	24,01	28,75	23,83	1,39	-1,58	-15,81
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	5,35	572%	16,34	190%	16,34	190%	15,43	19,00	25,42	31,27	24,88	1,52	-2,46	-16,57
Constância FIA	Ibov.	6,50	694%	19,59	228%	19,59	228%	11,40	14,80	18,78	24,35	39,08	2,85	-0,86	-11,47
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	2,67	285%	41,44	483%	41,44	483%	13,82	18,88	22,75	31,08	17,65	8,13	-2,05	-8,01
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	5,80	620%	16,58	193%	16,58	193%	11,30	15,43	18,61	25,38	38,99	1,71	-1,25	-14,44
Occam FIC FIA	Sem bench	4,89	523%	15,74	183%	15,74	183%	13,47	15,75	22,19	25,91	28,42	1,41	-2,35	-13,73
Plural FIC FIA	Ibov.	5,31	568%	17,76	207%	17,76	207%	13,21	17,25	21,76	28,39	29,73	2,01	-1,99	-15,33
Somma FIA Brasil	Ibov.	5,56	594%	13,18	154%	13,18	154%	13,11	16,54	21,60	27,22	29,34	0,53	-1,92	-17,67
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	9,85	1053%	55,36	645%	55,36	645%	10,87	18,69	17,93	30,78	63,30	11,41	-0,87	-9,25
XP FIA Dividendos	Sem bench	4,99	534%	24,84	289%	24,84	289%	9,69	15,37	15,96	25,30	35,06	4,56	-0,83	-10,12
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	2,53	270%	10,85	126%	10,85	126%	10,40	15,34	17,13	25,24	31,44	-0,38	-1,37	-8,17
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	11,65	1245%	35,65	415%	35,65	415%	23,08	32,11	38,10	52,86	41,81	4,61	-1,64	-21,93
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	4,02	430%	38,02	443%	38,02	443%	16,13	22,13	26,58	36,44	26,98	6,42	-2,18	-11,20
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	3,86	412%	21,42	250%	21,42	250%	3,90	5,51	6,41	9,07	79,95	8,33	-0,13	-2,69
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-3%	-0,36	-4%	-0,36	-4%	0,01	0,02	0,01	0,03	-9.005,97	-5.253,01	-0,03	-0,36
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-3,19	-341%	-15,63	-182%	-	-	65,42	-	106,97	-	-23,69	-	-18,66	-
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	1,01	108%	1,19	14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	0,75	80%	15,06	176%	15,06	176%	5,44	12,33	8,95	20,28	1,79	-6,24	-1,62	-11,88
Haz FII	Sem bench	0,21	22%	2,22	26%	2,22	26%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	26,98	2884%	27,82	324%	27,82	324%	55,03	47,38	91,22	77,98	35,98	2,29	-4,24	-36,17
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		2,62	280%	15,83	185%	15,83	185%	3,29	4,59	5,41	7,55	41,01	3,53	-0,32	-1,81
IPCA		0,56	60%	4,62	54%	4,62	54%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,55	59%	3,71	43%	3,71	43%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,90	96%	13,05	152%	13,05	152%	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,48	158%	16,51	192%	16,51	192%	1,36	2,62	2,24	4,32	33,84	7,58	-0,14	-0,92
IRF-M 1		0,91	98%	13,25	154%	13,25	154%	0,09	0,35	0,15	0,58	13,80	3,29	0,00	-0,04

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 %
IRF-M 1+	1,73	185%	18,52	216%	18,52	216%	1,93	3,88	3,18	6,39	33,85	8,04	-0,23	-1,55
IMA-B	2,75	294%	16,05	187%	16,05	187%	2,97	4,45	4,89	7,32	48,78	3,89	-0,23	-3,56
IMA-B 5	1,46	156%	12,13	141%	12,13	141%	1,00	1,96	1,64	3,22	44,51	-2,53	-0,07	-0,91
IMA-B 5+	3,94	421%	19,28	225%	19,28	225%	4,92	6,97	8,10	11,48	48,24	5,09	-0,45	-6,14
IMA Geral	1,63	174%	14,80	172%	14,80	172%	1,16	1,96	1,90	3,22	49,53	5,12	-0,09	-0,67
IDkA 2A	1,45	155%	12,13	141%	12,13	141%	0,86	2,11	1,42	3,47	50,81	-2,18	-0,03	-0,99
IDkA 20A	6,58	704%	27,13	316%	27,13	316%	8,54	12,51	14,07	20,58	51,36	6,43	-0,93	-11,12
IGCT	5,68	607%	22,24	259%	22,24	259%	12,58	17,09	20,73	28,13	29,67	3,21	-1,96	-14,72
IBrX 50	5,31	568%	20,06	234%	20,06	234%	12,95	17,09	21,34	28,12	26,70	2,54	-2,25	-14,93
Ibovespa	5,38	575%	22,28	260%	22,28	260%	12,70	17,08	20,93	28,11	27,62	3,24	-2,00	-14,30
META ATUARIAL - INPC + 4,70% A.A.	0,94		8,58		8,58									

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 4,5854% 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 2,62% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,45% 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 7,5450%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,32%, e o IMA-B de 7,32%.

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 1,8063%. 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 25,2871% 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 0,2903% e -0,2903% 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 um prêmio de 3,5318% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0403% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

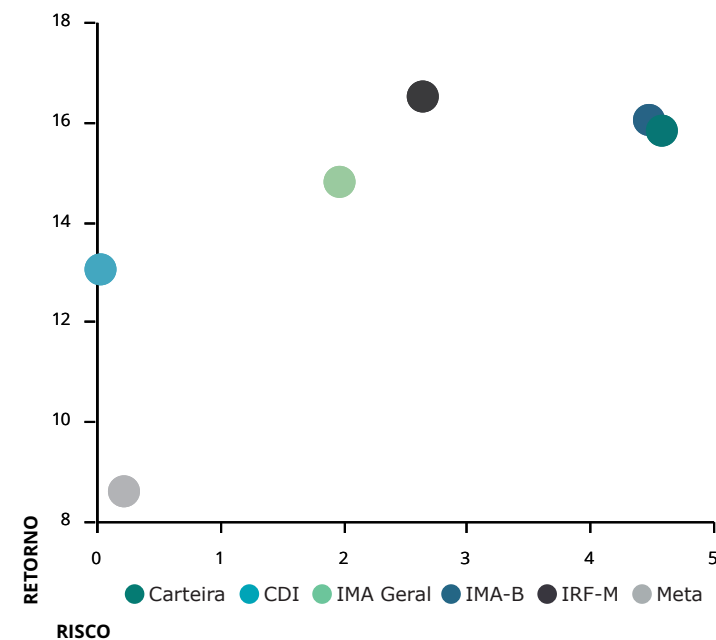
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,2852	4,5718	4,5854
VaR (95%)	5,4080	7,5242	7,5450
Draw-Down	-0,3249	-1,5369	-1,8063
Beta	25,4166	29,7389	25,2871
Tracking Error	0,2070	0,2872	0,2903
Sharpe	41,0131	16,7775	3,5318
Treynor	0,3339	0,1625	0,0403
Alfa de Jensen	0,0287	-0,0080	0,0008

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.

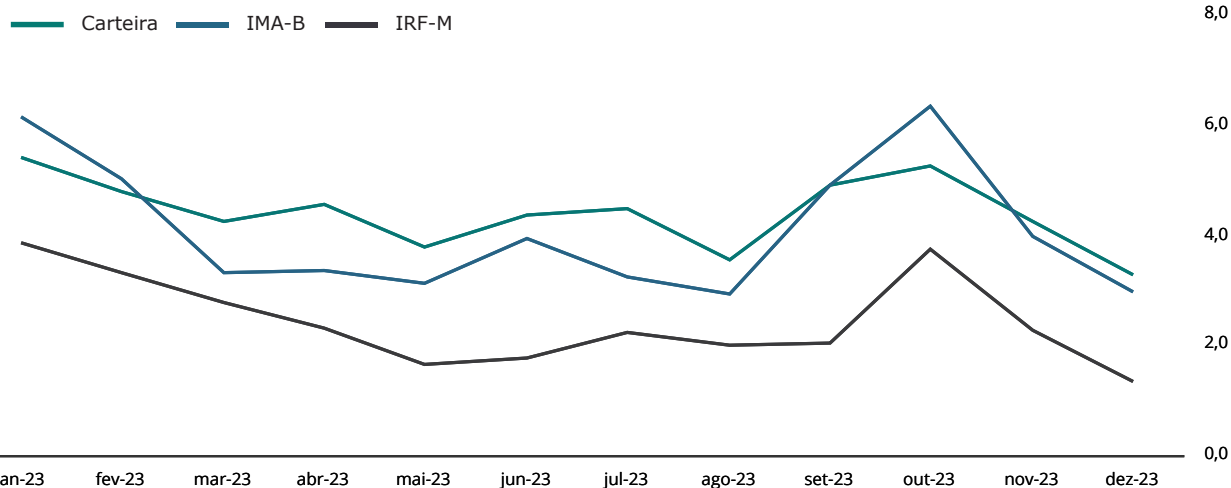
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 44,42% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$475.611,19 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.529.342,01, equivalente a uma queda de 3,28% 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	1,47%	-190.539,63	-0,04%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,47%	-190.539,63	-0,04%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	44,42%	-475.611,19	-0,11%
IMA-B	8,79%	-379.935,00	-0,09%
IMA-B 5	1,46%	-65.400,83	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	34,17%	-30.275,36	-0,01%
IMA GERAL	1,11%	9.157,48	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	5,27%	236.027,87	0,05%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,94%	-176.387,51	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,31%	-24.395,82	-0,01%
FUNDOS DI	6,96%	87.410,98	0,02%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	6,96%	87.410,98	0,02%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	9,14%	37.278,88	0,01%
RENDA VARIÁVEL	29,38%	-14.032.283,07	-3,17%
Ibov., IBrX e IBrX-50	24,19%	-11.576.924,25	-2,61%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,29%	-1.388.503,74	-0,31%
Small Caps	0,74%	-364.486,92	-0,08%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,16%	-702.368,16	-0,16%
TOTAL	100,00%	-14.529.342,01	-3,28%

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: 55,38% até 90 dias; 43,30% superior a 180 dias; os 1,31% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2023	102.533,42	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/12/2023	34.322,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2023	2.150.005,00	Aplicação	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
06/12/2023	2.034,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/12/2023	4.401.755,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/12/2023	4.440.077,92	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/12/2023	89.070,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2023	6.252,81	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
15/12/2023	1.874.958,95	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/12/2023	7.131.580,29	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/12/2023	2.008.458,90	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/12/2023	68.550,43	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/12/2023	9.330.194,66	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/12/2023	263.217,20	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/12/2023	87.258,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

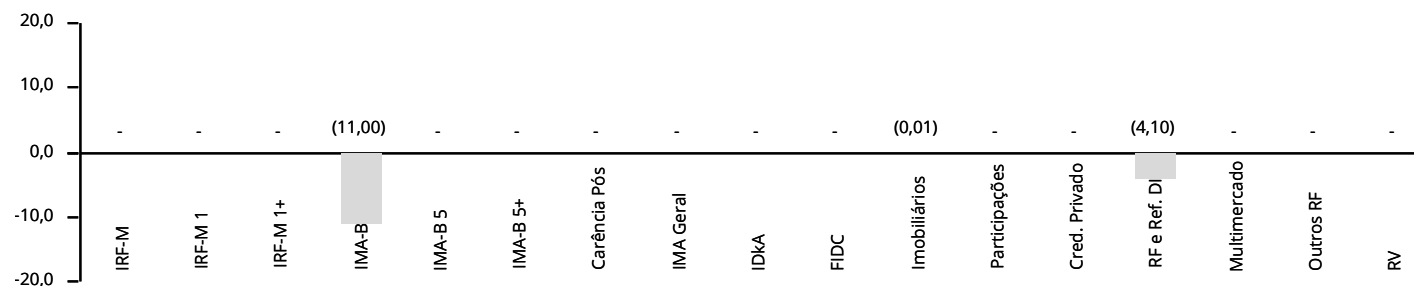
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2023	2.648.935,82	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/12/2023	101.464,61	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/12/2023	2.133.566,54	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/12/2023	4.440.077,92	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2023	6.252,81	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
14/12/2023	7.432.315,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/12/2023	2.198.897,27	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/12/2023	48.695,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2023	40.537,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2023	4.000.000,00	Resgate	Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B
20/12/2023	2.000.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
20/12/2023	5.000.000,00	Resgate	Itaú FIC Institucional IMA-B
21/12/2023	384.961,71	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/12/2023	14.737,22	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/12/2023	16.574.995,22	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/12/2023	66.917,86	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	31.990.270,27
Resgates	47.092.354,42
Saldo	15.102.084,15

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



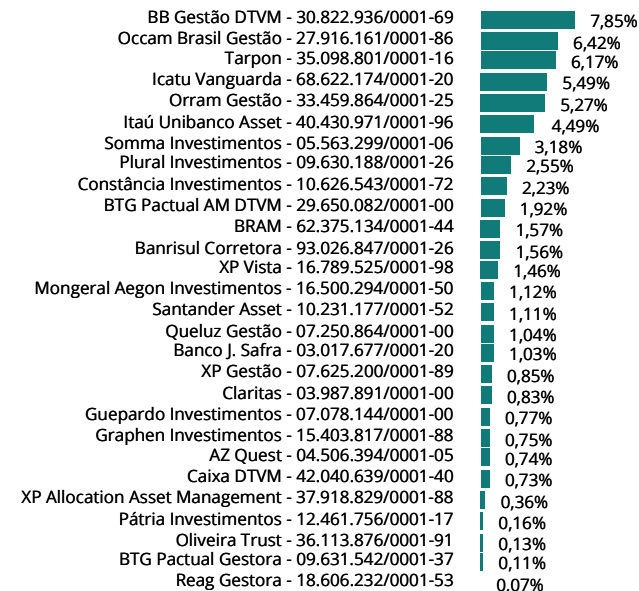
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	22.014.247.093,21	0,01	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	125.259.796.881,79	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	15.580.151.639,98	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.527.440.526.850,00	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	655.854.986.997,33	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	351.626.820.926,71	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	351.626.820.926,71	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.848.247.751,43	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.151.072.778,51	0,05	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.896.761.599,85	0,52	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	626.194.330,99	0,53	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	3.827.322.747,42	0,09	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	44.326.847.172,56	0,05	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	868.537.342.541,52	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	11.344.376.965,18	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	4.876.790.972,00	0,58	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	81.057.793.931,23	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.006.673.314,92	0,78	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	46.858.608.739,86	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	63.418.894.082,84	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	58.281.291,16	7,90	✗
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	162.960.850.723,14	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	325.908.101.920,19	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	11.702.886.155,08	0,12	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.322.951.617,53	0,43	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	164.022.317.216,36	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	164.022.317.216,36	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	164.022.317.216,36	0,00	✓

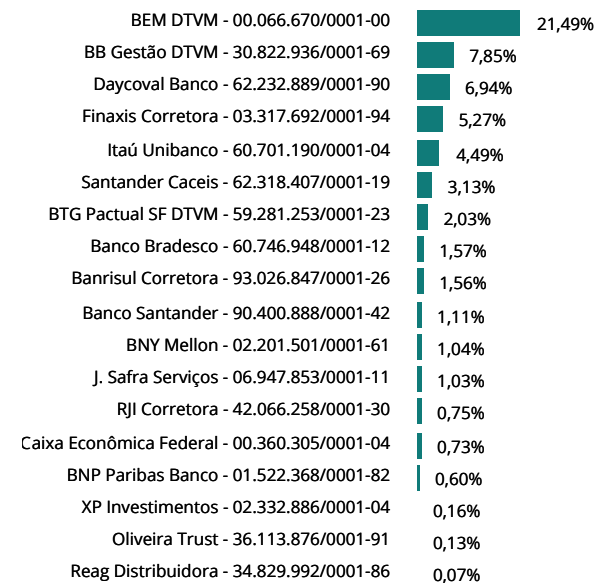
Obs.: Patrimônio em 11/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	3.621.394.647,54	1,56	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	1.680.867.995,11	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	16.475.113.370,57	2,59	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.049.178.389,19	0,08	0,01	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	5.283.374.941,87	0,99	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	192.522.932,52	3,27	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	577.738.512,78	1,28	0,98	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	10.327.922.782,38	0,30	0,01	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	13.988.008.512,08	0,21	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	1.298.723.695,54	0,52	0,18	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	253.855.773,11	1,47	2,57	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	275.179.124,16	3,84	6,18	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.862.946.011,56	0,65	0,05	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	208.971.148,71	1,12	2,37	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	350.978.358,32	1,03	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	313.213.226,79	1,11	1,57	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	306.688.027,12	1,46	2,10	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	748.997.698,52	5,27	3,12	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	812.542.946,28	0,74	0,40	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.435.426.948,17	1,92	0,59	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	790.982.185,39	0,83	0,47	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.430.648.502,14	2,23	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	474.190.468,78	0,77	0,72	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	717.980.081,21	2,44	1,51	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	808.496.565,25	6,42	3,52	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	215.683.658,12	2,31	4,74	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	340.980.411,26	3,18	4,13	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	934.426.001,03	6,17	2,92	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	352.255.312,05	0,85	1,06	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	505.522.079,05	0,92	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	123.682.585,44	0,24	0,87	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	687.792.180,37	0,36	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	343.502.317,29	1,58	2,03	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	135.502.304,76	1,04	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	121.486.735,32	0,11	0,41	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	52.109.621,67	0,16	1,34	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	60.222.284,32	0,13	0,93	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	76.717.810,00	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	242.635.468,48	0,07	0,12	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	194.805.128,54	44,00	100,0	✓ 100,0
7, I, a	136.849.620,24	30,91	100,0	✓ 100,0
7, I, b	57.955.508,30	13,09	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	37.107.129,14	8,38	75,0	✓ 75,0
7, III, a	37.107.129,14	8,38	75,0	✓ 75,0
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0
7, IV	40.480.919,59	9,14	20,0	✓ 20,0
7, V	23.340.532,43	5,27	30,0	✓ 30,0
7, V, a	23.340.532,43	5,27	15,0	✓ 15,0
7, V, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0
ART. 7	295.733.709,70	66,79	100,0	✓ 100,0
8, I	123.363.323,44	27,86	45,0	✓ 45,0
8, II	-	0,00	45,0	✓ 45,0
ART. 8	123.363.323,44	27,86	45,0	✓ 45,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	6.731.030,95	1,52	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	6.731.030,95	1,52	10,0	✓ 10,0
10, I	6.976.739,92	1,58	15,0	✓ 15,0
10, II	5.805.363,28	1,31	10,0	✓ 10,0
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 10	12.782.103,20	2,89	20,0	✓ 20,0
ART. 11	4.152.130,26	0,94	15,0	✓ 15,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	140.297.556,90	31,69	50,0	✓ 50,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	442.762.297,55			

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 mercado permaneceu otimista em dezembro, principalmente, devido à confirmação do fim do ciclo de alta de juros pelo Federal Reserve (Fed). Toda a construção de um cenário mais benigno nos Estados Unidos promoveu uma queda nos juros dos títulos públicos americanos e uma recuperação dos ativos de risco a nível mundial.

A economia dos Estados Unidos seguiu a trajetória de resiliência com melhores resultados nos indicadores. A apuração oficial do Produto Interno Bruto (PIB) do terceiro trimestre apresentou um crescimento de 4,9%. Em consonância, o relatório Payroll também mostrou essa força econômica com a criação de 199 mil postos de trabalho em novembro e contrariou os relatórios ADP e Jolts, que evidenciavam um enfraquecimento do mercado de trabalho. Essa conjuntura está em linha com as declarações dos diretores do Federal Reserve de que conseguiriam promover um pouso suave, isto é, controlar a inflação sem trazer grandes custos para a economia.

Ainda que se observe uma economia aquecida, a inflação americana permanece com tendência de queda. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI), quanto o Índice de Preços para Despesas Pessoais (PCE) e seus núcleos vem apresentando um bom comportamento de desaceleração. O Federal Reserve acredita ser prudente manter as taxas de juros entre 5,25% e 5,50%, mas a parte otimista foi a contratação de redução dos juros em 2024. O presidente do Fed, Jerome Powell, também reconheceu que os juros chegaram no patamar ideal e que o foco da autoridade monetária começa a mudar, a fim de afastar a economia de uma recessão em geral.

Na Zona do Euro, a atividade econômica permanece deteriorada. O PIB do terceiro trimestre consolidou os resultados preliminares e caiu 0,1%. Em contrapartida, o número de pessoas empregadas cresceu 0,2%, evidenciando uma resiliência do mercado de trabalho e consequentemente, uma persistência inflacionária.

Apesar da tendência de desaceleração da variação dos preços, a preocupação com a inflação deriva do setor de serviços, seguido de alimentos. Na base anual a inflação registrou uma variação de 2,4%. Ainda que tenha apresentado uma queda de 0,6% e esteja perto da meta de 2%, o Banco Central Europeu mantém uma postura mais cautelosa. Contudo, o mercado projetava um cenário mais otimista com uma antecipação do início da queda dos juros no primeiro trimestre do próximo ano.

Na China, os indicadores de atividade econômica apresentaram resultados mistos. Os dados divulgados pelo Caixin mostraram uma evolução da indústria e serviços, ao contrário dos resultados da S&P Global. No entanto, é relevante expor que a pesquisa de Caixin difere dos dados do governo, pois se concentra mais nas empresas privadas menores do que nas grandes empresas estatais. Há a possibilidade de que as medidas de estímulos do governo estejam sendo eficientes, mas ainda existe espaço para mais incentivos a fim de consolidar uma recuperação econômica saudável nos próximos meses.

O CPI chinês recuou novamente em novembro e continua demonstrando uma demanda local enfraquecida. O índice caiu 0,5% em comparação ao mesmo mês do ano anterior e 0,2% comparado a outubro. Ainda assim, o Banco Popular da China permaneceu com a decisão de manter a taxa básica de juros de referência em 3,45% para um ano e 4,20% para cinco anos.

No Brasil, o principal sinal observado foi a entrada de dólares no país, uma vez que a conjuntura econômica está atrativa dentre os mercados emergentes. As melhores condições econômicas proporcionaram a manutenção da estratégia do Banco Central em reduzir a taxa de juros em 0,50 ponto percentual nas próximas reuniões. No entanto, existem dois fatores que podem alterar a estratégia do Copom, a desaceleração da economia e a dinâmica fiscal com suas possíveis alterações nas expectativas de inflação.

O campo fiscal foi agitado dada a necessidade de aprovar importantes medidas para elevar a arrecadação e promover a tentativa de equilíbrio das contas públicas. O Congresso aprovou a tributação de apostas esportivas e a subvenção do ICMS, projetos que podem aumentar a receita do governo em aproximadamente R\$ 37 bilhões. Mesmo que esse montante não seja suficiente para atingir a meta estipulada na Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2024, é um grande passo para os objetivos almejados pela equipe econômica do governo. Outro importante projeto que seguiu adiante foi a promulgação da Reforma Tributária que contribuiu para um ambiente político mais favorável para os investimentos.

Sobre os dados econômicos, o PIB do terceiro trimestre surpreendeu o mercado com um crescimento de 0,1%, contra uma expectativa de recuo das atividades. De janeiro a setembro, o PIB acumulou alta de 3,2% na comparação com o mesmo período do ano passado. Esse resultado é justificado pelo crescimento marginal da indústria e serviços pela ótica da oferta, mas com queda na agropecuária.

Pela ótica da demanda, ocorreu um aumento de consumo das famílias e do governo devido à transferência de renda, melhoria do mercado de trabalho e um processo desinflacionário. No entanto, os investimentos recuam pela quarta vez e comprometem as expectativas de um crescimento saudável no longo prazo.

Os dados mistos das atividades, em que indústria cresceu marginalmente, enquanto serviços e varejo recuaram em outubro mostraram a perda de dinamismo da economia, com menores expectativas de produção agropecuária e queda do consumo. O aperto monetário está mais presente na economia e reforça a necessidade de o Copom avaliar a condução monetária nos próximos meses.

Outra evidência de enfraquecimento da economia pode ser observada no Índice de Atividade Econômica (IBC-Br) que caiu 0,06% em outubro, sinalizando maior possibilidade de um PIB mais debilitado no quarto trimestre. Em contrapartida, o Monitor do PIB-FGV apontou um crescimento de 0,1% no mesmo mês de referência.

Apesar da tendência de enfraquecimento da economia, o mercado de trabalho encontra-se resiliente. Em novembro, foram geradas cerca de 130 mil novas vagas com elevação do salário. O crescimento do emprego formal ocorreu no setor de serviços e comércio, em detrimento da perda de trabalhadores na indústria. Diante dessas informações, a taxa de desocupação do país chegou a 7,5% no trimestre encerrado em novembro, com aumento da população ocupada, tanto nos empregos formais quanto nos informais.

Assim como novembro, o mês de dezembro manteve uma melhor percepção do cenário econômico. Os melhores dados dos Estados Unidos e o comunicado do presidente do Fed, Jerome Powell, a respeito do processo de queda dos juros foram as notícias que consolidaram o otimismo dos investidores. No mercado local, a aprovação de algumas medidas que irão aumentar a arrecadação em 2024 pelo Congresso, também foi responsável pela propensão ao risco. As bolsas encerraram no campo positivo, os juros de longo prazo recuaram e o real se valorizou em relação ao dólar.