

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2022



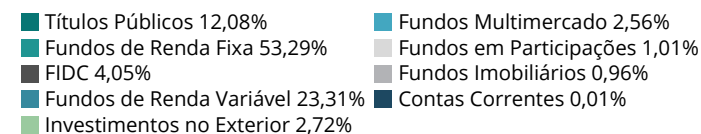
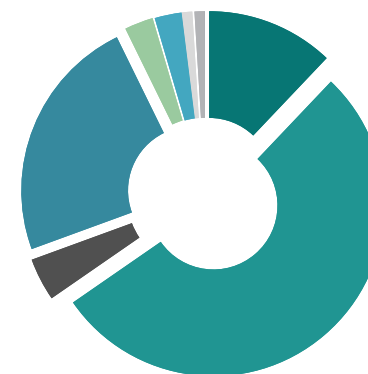
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



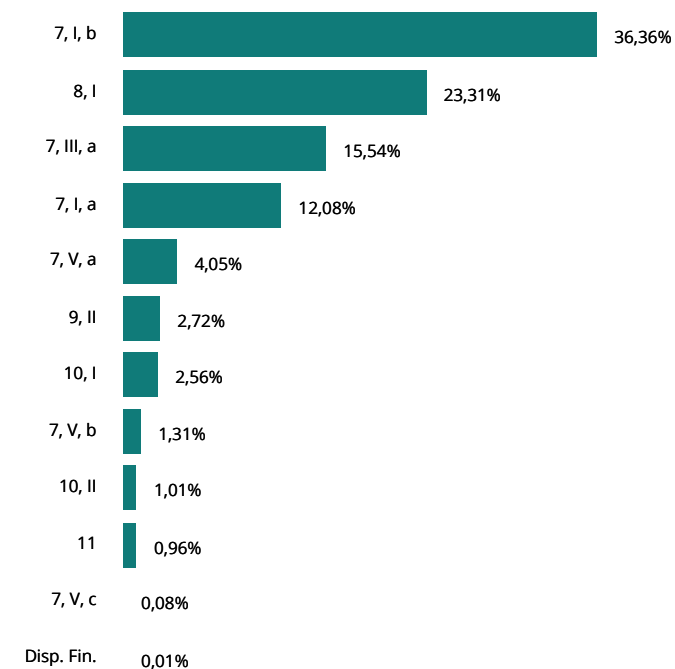
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	19

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	12,1%	55.561.158,71	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,4%	11.126.548,12 ▲	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,4%	11.116.790,78 ▲	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,4%	11.109.504,87 ▲	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,4%	11.106.537,06 ▲	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,4%	11.101.777,88 ▲	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	53,3%	245.016.386,76	261.834.420,06
Banrisul Soberano	1,5%	6.748.713,85 ▲	6.675.581,36
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,8%	8.080.101,79 ▼	10.800.921,65
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	50.540,79 ▲	33.787,69
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	3,6%	16.723.967,93	16.727.248,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	3.695.976,33	3.728.998,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	10,0%	46.168.651,72	45.947.886,46
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	- ▼	13.862.811,51
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	5,9%	27.223.432,86	27.226.785,33
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,8%	8.150.710,25	8.225.334,02
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,9%	4.029.850,95	4.067.406,37
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,1%	378.283,15	401.210,63
Caixa Brasil Referenciado	2,0%	9.281.644,87	9.189.120,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	6,7%	30.756.200,81	30.846.413,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,3%	15.167.832,96	15.164.696,83
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,8%	3.640.646,28	3.673.517,61
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,3%	6.016.086,07	6.006.816,83
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,1%	5.138.931,61	5.074.959,88
Itaú FIC Institucional IMA-B	6,5%	29.919.701,62	30.189.775,07
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,9%	4.165.887,20	4.206.889,33
Safra FIC IMA-B	2,1%	9.859.461,92	9.959.421,44
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,9%	4.158.520,43	4.132.494,66
XP Inflação Referenciado IPCA	1,2%	5.661.243,37	5.692.342,86

POR SEGMENTO

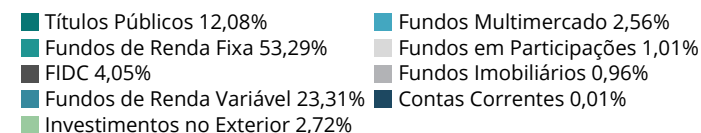
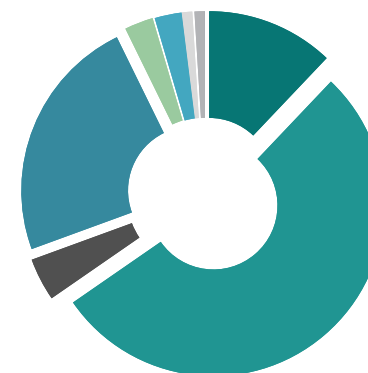


POR TIPO DE ATIVO

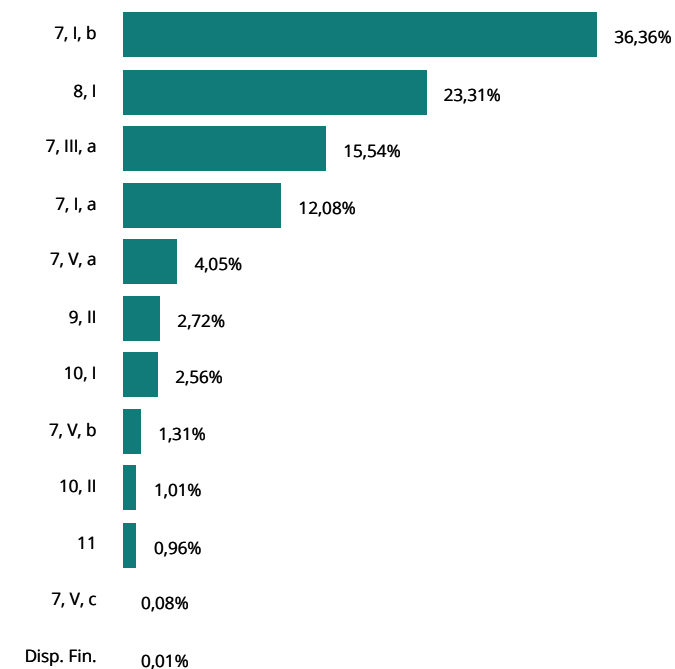


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FIDC	4,1%	18.640.564,31	18.396.822,31
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	4,1%	18.640.564,31	18.396.822,31
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	23,3%	107.186.704,56	101.789.627,08
ARX FIC FIA Income Institucional	3,7%	16.852.141,83	16.274.506,94
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	2.834.711,38	2.731.541,63
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,6%	7.243.007,71 ▲	6.651.101,27
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.072.231,43	2.918.760,97
Equitas FIC FIA Selection Institucional	0,8%	3.549.024,87	3.326.422,51
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,5%	2.262.934,19	2.108.946,55
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,9%	8.710.985,44	8.387.791,67
Occam FIC FIA	5,1%	23.324.679,60	22.556.102,55
Plural FIC FIA	1,8%	8.381.750,03	7.971.475,37
Somma FIA Brasil	2,6%	11.777.726,03	11.299.655,60
Tarpon FIC FIA GT 30	3,5%	16.202.527,85	14.773.298,36
XP FIA Dividendos	0,6%	2.974.984,20	2.790.023,66
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,7%	12.520.919,82	11.662.718,05
BB Schroder Multimercado IE	1,7%	7.851.885,99	7.493.707,93
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,4%	1.973.249,26	1.756.205,43
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,6%	2.695.784,57	2.412.804,69
FUNDOS MULTIMERCADO	2,6%	11.758.063,19	10.678.811,19
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,7%	7.721.255,01	7.012.587,98
Western Multimercado US 500	0,9%	4.036.808,18	3.666.223,21
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,0%	4.629.714,15	4.631.158,76
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.629.714,15	4.631.158,76
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,0%	4.423.342,06	4.395.012,73
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	537.116,70 ▼	537.940,92
Claritas FII Logística I	0,1%	503.074,44	501.622,19

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

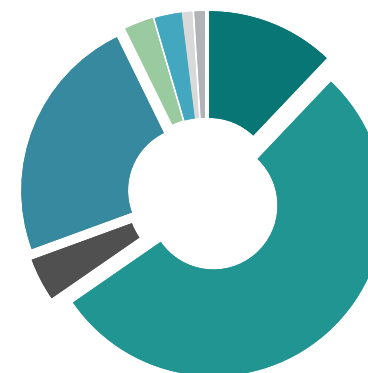


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,0%	4.423.342,06	4.395.012,73
Haz FII	0,7%	3.223.230,92 ▼	3.221.889,62
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,0%	159.920,00	133.560,00
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	0,0%	-	41.614.153,25
A Pagar	0,0%	-	41.614.153,25
CONTAS CORRENTES	0,0%	62.726,72	506.065,77
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	6.472,67	6.451,19
Bradesco	0,0%	22,05	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	451.029,58
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	56.232,00	48.585,00
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	459.799.580,28	455.508.789,20

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

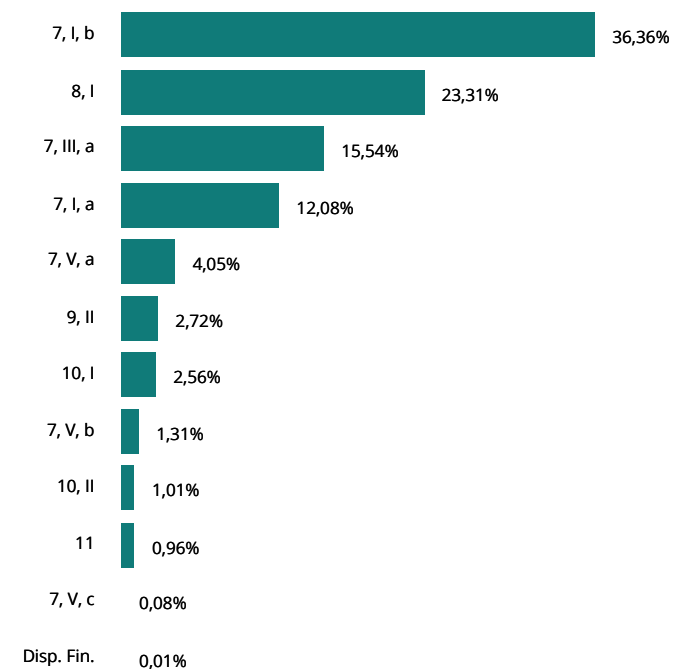
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 12,08%
- Fundos de Renda Fixa 53,29%
- FIDC 4,05%
- Fundos de Renda Variável 23,31%
- Investimentos no Exterior 2,72%
- Fundos Multimercado 2,56%
- Fundos em Participações 1,01%
- Fundos Imobiliários 0,96%
- Contas Correntes 0,01%

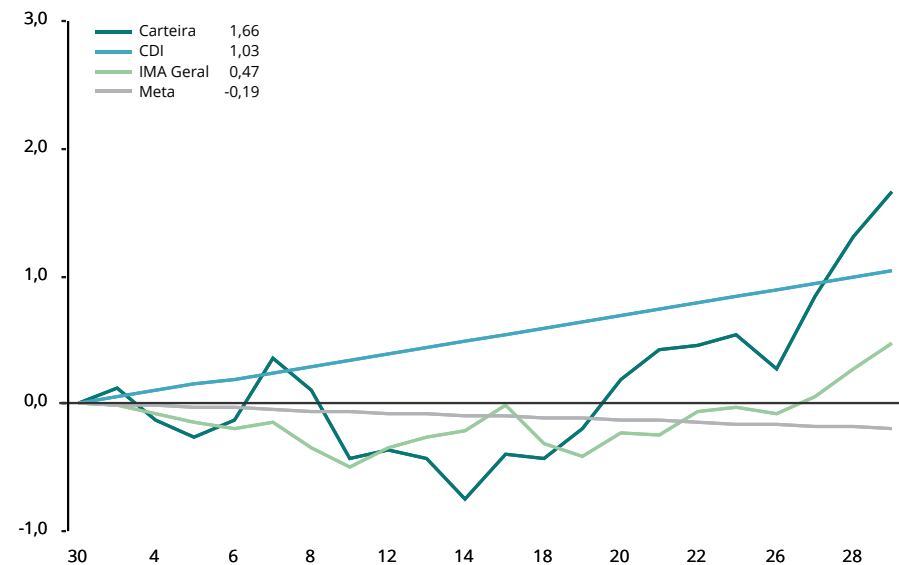
POR TIPO DE ATIVO



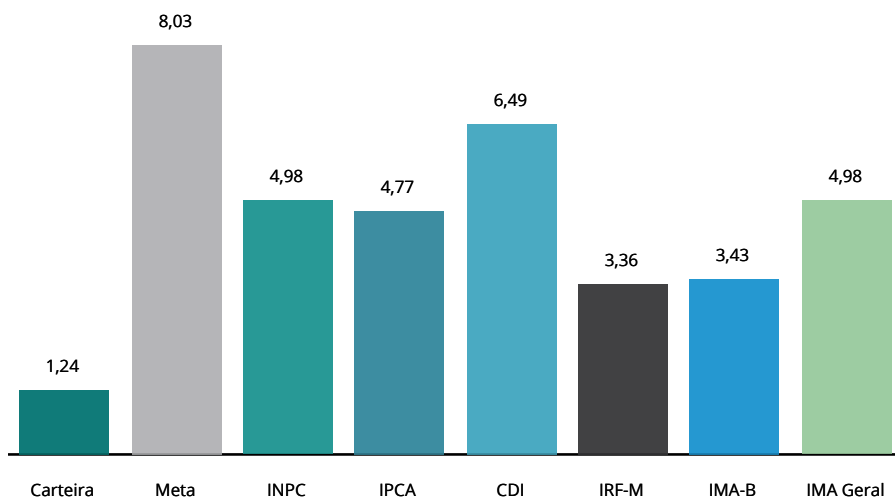
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,04% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,50	1,08	0,73	0,21	46	68	239
Fevereiro	0,40	1,41	0,75	0,74	28	53	54
Março	2,41	2,13	0,92	1,57	113	261	153
Abril	(1,89)	1,45	0,83	0,54	-130	-227	-349
Mai	0,83	0,86	1,03	0,92	96	81	91
Junho	(2,57)	1,03	1,01	0,43	-248	-253	-594
Julho	1,66	(0,19)	1,03	0,47	-865	160	352
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,24	8,03	6,49	4,98	15	19	25

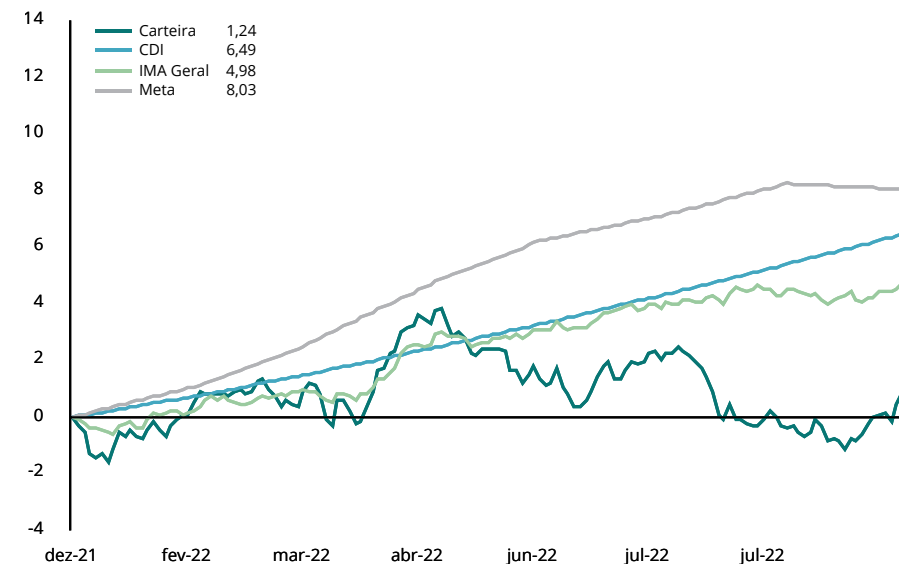
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



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	0,32	-168%	0,32	4%	-	-	0,49	-	0,80	-	-101,00	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,32	-169%	0,32	4%	-	-	0,49	-	0,81	-	-100,81	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,32	-165%	0,32	4%	-	-	0,49	-	0,81	-	-102,05	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,32	-169%	0,32	4%	-	-	0,49	-	0,81	-	-100,84	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,33	-169%	0,33	4%	-	-	0,49	-	0,81	-	-100,56	-	0,00	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Soberano	CDI	1,00	-520%	6,37	79%	9,20	58%	0,01	0,17	0,02	0,28	-273,17	4,18	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,04	-540%	6,64	83%	9,70	61%	0,03	0,17	0,05	0,28	5,96	21,13	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,95	-495%	5,87	73%	8,25	52%	0,01	0,17	0,01	0,28	-950,62	-28,29	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,00	2%	6,47	81%	9,37	59%	2,51	2,66	4,13	4,37	-26,05	0,72	-0,97	-2,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,89	462%	3,29	41%	2,29	14%	4,92	5,51	8,10	9,06	-24,75	-7,18	-1,94	-5,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,48	-250%	7,39	92%	10,89	69%	1,65	1,84	2,72	3,03	-20,24	5,69	-0,45	-1,46
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,01	6%	6,30	78%	9,13	58%	2,57	2,66	4,23	4,37	-25,69	0,20	-1,00	-2,32
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-0,91	473%	3,21	40%	2,22	14%	5,00	5,49	8,22	9,04	-24,66	-7,27	-1,98	-5,27
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	-0,92	481%	3,02	38%	1,16	7%	4,99	5,79	8,20	9,52	-25,00	-8,02	-1,97	-5,99
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	0,52	-269%	8,83	110%	16,85	106%	20,59	42,77	33,81	70,25	-23,50	-9,77	-6,24	-53,55
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,01	-525%	6,66	83%	9,79	62%	0,06	0,20	0,09	0,32	-35,99	21,08	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	-0,29	152%	6,10	76%	9,14	58%	3,04	2,76	5,00	4,55	-28,37	0,23	-1,43	-2,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,02	-11%	6,53	81%	9,51	60%	2,50	2,63	4,11	4,32	-25,52	1,04	-0,95	-2,29
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,89	466%	3,27	41%	2,30	15%	5,12	5,58	8,41	9,18	-23,88	-7,06	-1,99	-5,25
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,15	-80%	6,61	82%	8,61	54%	3,81	4,04	6,27	6,64	-12,39	-0,54	-1,40	-3,99
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	1,26	-657%	-0,58	-7%	-4,51	-28%	7,14	8,62	11,75	14,19	6,91	-9,45	-1,88	-10,22
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,89	466%	3,30	41%	2,36	15%	4,99	5,49	8,20	9,02	-24,54	-7,12	-1,97	-5,22
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,97	508%	3,21	40%	2,13	13%	5,05	5,72	8,31	9,40	-25,49	-7,07	-2,04	-5,51
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-1,00	523%	2,54	32%	-0,74	-5%	5,13	5,92	8,44	9,74	-25,28	-9,85	-2,11	-6,86
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,63	-328%	4,98	62%	7,14	45%	1,16	1,27	1,90	2,09	-21,04	-8,83	-0,15	-1,14
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	-0,55	285%	5,23	65%	7,69	48%	3,94	3,71	6,49	6,10	-25,07	-2,06	-1,71	-2,68
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,32	-691%	8,62	107%	13,20	83%	0,00	0,18	0,00	0,29	9.999,00	135,06	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	3,55	-1850%	-6,06	-75%	-17,41	-110%	15,66	19,35	25,77	31,82	6,86	-8,44	-4,42	-22,15
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	3,78	-1969%	-8,64	-108%	-26,09	-164%	12,33	17,07	20,30	28,05	12,22	-13,82	-2,30	-28,24
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	8,51	-4435%	-5,83	-73%	-37,52	-236%	17,50	25,03	28,85	41,13	27,26	-13,22	-2,03	-41,09
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	5,26	-2741%	5,05	63%	-14,17	-89%	20,00	20,97	32,93	34,48	11,09	-6,54	-4,63	-22,25

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 %
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	6,69	-3488%	-13,61	-169%	-40,99	-258%	18,25	29,64	30,07	48,70	21,85	-12,11	-3,14	-44,59
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	7,30	-3806%	-2,22	-28%	-5,66	-36%	20,10	24,07	33,10	39,58	14,96	-3,04	-2,71	-17,58
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	3,85	-2008%	-1,18	-15%	-19,75	-124%	15,96	18,69	26,28	30,73	8,81	-9,75	-4,96	-25,03
Occam FIC FIA	Sem bench	3,41	-1776%	-0,75	-9%	-16,48	-104%	14,64	18,69	24,10	30,73	7,95	-8,41	-4,26	-20,44
Plural FIC FIA	Ibovespa	5,15	-2683%	-4,88	-61%	-22,45	-141%	16,49	18,86	27,16	31,01	16,14	-10,79	-4,78	-27,21
Somma FIA Brasil	Ibovespa	4,23	-2205%	-5,16	-64%	-21,76	-137%	16,36	20,13	26,94	33,10	8,36	-9,75	-4,31	-25,75
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	9,67	-5042%	5,79	72%	-1,43	-9%	23,75	19,30	39,17	31,74	24,65	-2,70	-6,30	-20,62
XP FIA Dividendos	Sem bench	6,63	-3455%	14,98	186%	-0,57	-4%	14,33	17,92	23,62	29,47	28,26	-2,69	-2,38	-18,18
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	4,78	-2491%	-20,81	-259%	-9,44	-59%	21,86	19,89	35,99	32,72	7,79	-5,26	-5,05	-28,22
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	12,36	-6441%	-55,08	-686%	-56,85	-358%	57,40	52,22	94,64	85,75	9,11	-9,54	-11,97	-69,78
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	11,73	-6113%	-40,87	-509%	-37,95	-239%	42,10	33,76	69,41	55,47	12,29	-9,46	-9,01	-53,21
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	10,11	-5267%	-9,24	-115%	1,11	7%	18,60	20,37	30,67	33,51	30,09	-1,70	-2,68	-20,32
Western Multimercado US 500	Sem bench	10,11	-5268%	-9,27	-115%	1,06	7%	18,60	20,37	30,67	33,50	30,10	-1,72	-2,68	-20,35
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	16%	-0,21	-3%	-0,64	-4%	0,00	0,05	0,00	0,07	-94.478,67	-1.348,13	-0,03	-0,64
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	1,06	-554%	-0,13	-2%	4,35	27%	8,30	12,88	13,65	21,18	-24,75	-7,87	-3,18	-10,15
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,29	-151%	2,98	37%	3,80	24%	0,51	91,48	0,84	150,16	-110,63	-6,68	-0,05	-91,66
Haz FII	Sem bench	0,04	-22%	2,92	36%	3,04	19%	10,27	3,17	16,90	5,22	14,54	-11,80	0,00	-0,35
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	20,68	-10776%	-5,68	-71%	14,40	91%	53,99	61,81	89,28	101,73	24,72	1,78	-6,11	-37,39
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,66	-865%	1,24	15%	-0,87	-5%	4,65	5,51	7,65	9,07	10,17	-12,08	-4,77	-4,77
IPCA		-0,68	354%	4,77	59%	10,07	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,60	313%	4,98	62%	10,12	64%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,03	-539%	6,49	81%	9,39	59%	0,00	0,16	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,15	-598%	3,36	42%	3,42	22%	3,01	3,68	4,96	6,05	2,87	-9,55	-0,47	-3,95
IRF-M 1		1,05	-547%	6,09	76%	8,11	51%	0,51	0,74	0,83	1,22	2,20	-10,04	-0,02	-0,86
IRF-M 1+		1,20	-625%	1,94	24%	1,01	6%	4,75	5,27	7,82	8,68	2,73	-9,40	-1,06	-5,76
IMA-B		-0,88	457%	3,43	43%	3,25	20%	5,00	5,47	8,23	8,99	-28,71	-6,51	-1,96	-5,19
IMA-B 5		0,01	-6%	6,62	82%	10,04	63%	2,53	2,62	4,17	4,31	-30,31	1,52	-0,97	-2,28
IMA-B 5+		-1,84	957%	0,16	2%	-3,22	-20%	8,16	8,88	13,41	14,60	-26,44	-8,45	-3,06	-9,46
IMA Geral		0,47	-246%	4,98	62%	5,95	37%	2,22	2,57	3,66	4,23	-18,96	-7,78	-0,50	-2,29

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
IDkA 2A	-0,17	90%	6,66	83%	10,11	64%	2,85	2,76	4,69	4,53	-31,78	1,59	-1,19	-2,54
IDkA 20A	-3,59	1869%	-6,10	-76%	-15,47	-97%	14,35	14,57	23,58	23,95	-24,19	-10,73	-5,57	-18,30
IGCT	4,51	-2349%	-2,13	-26%	-17,01	-107%	16,68	20,34	27,47	33,44	15,86	-7,95	-4,95	-24,28
IBrX 50	4,54	-2367%	-1,43	-18%	-15,95	-100%	17,26	20,74	28,42	34,10	15,51	-7,38	-5,31	-23,58
Ibovespa	4,69	-2445%	-1,58	-20%	-15,30	-96%	15,82	20,01	26,06	32,90	17,50	-7,45	-4,58	-22,22
META ATUARIAL - INPC + 5,04% A.A.	-0,19		8,03		15,87									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 5,5122% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,68% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,47% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 9,0664%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,05%, e o IMA-B de 8,99%.

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 4,7711%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,95% e 5,19%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 24,8981% 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 0,3495% e -0,3495% 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 12,0804% 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 0,1685% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

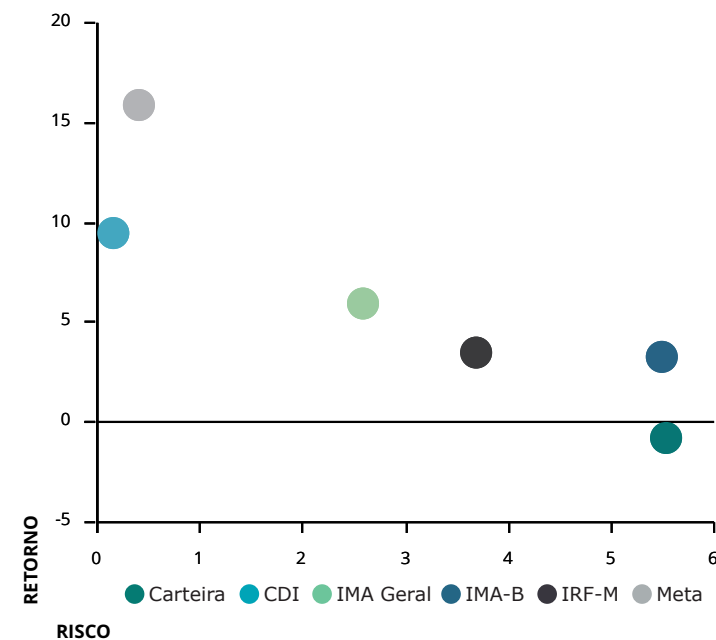
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,6506	5,0638	5,5122
VaR (95%)	7,6533	8,3291	9,0664
Draw-Down	-4,7711	-4,7711	-4,7711
Beta	25,0269	24,1018	24,8981
Tracking Error	0,2930	0,3252	0,3495
Sharpe	10,1729	-15,4742	-12,0804
Treynor	0,1191	-0,2048	-0,1685
Alfa de Jensen	-0,0139	-0,0227	-0,0152

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.

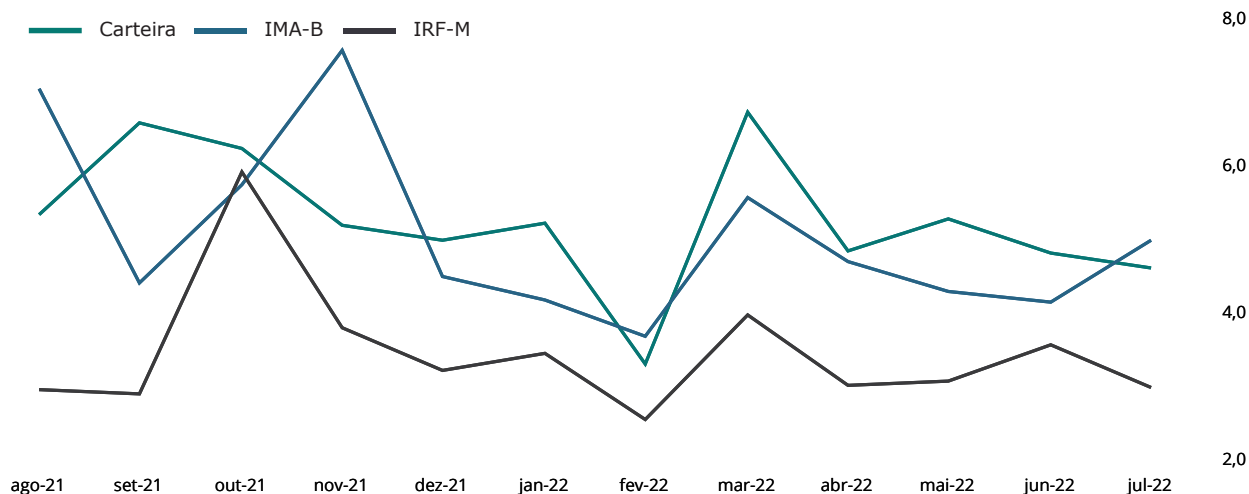
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 50,02% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.716.554,85 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$18.381.524,91, equivalente a uma queda de 4,00% 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	1,12%	-287.035,03	-0,06%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,12%	-287.035,03	-0,06%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	50,02%	-2.716.554,85	-0,59%
IMA-B	12,93%	-1.592.687,53	-0,35%
IMA-B 5	14,97%	-935.472,13	-0,20%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	22,13%	-188.395,19	-0,04%
IMA GERAL	0,90%	-22.746,86	-0,00%
IDKA	6,69%	-397.447,00	-0,09%
IDkA 2 IPCA	6,69%	-397.447,00	-0,09%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	4,05%	63.910,29	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,96%	-46.948,64	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,01%	-6.679,71	-0,00%
FUNDOS DI	9,20%	-1.187.081,67	-0,26%
F. Crédito Privado	1,39%	-145.584,39	-0,03%
Fundos RF e Ref. DI	5,26%	-15.860,36	-0,00%
Multimercado	2,56%	-1.025.636,92	-0,22%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	26,04%	-13.780.941,45	-3,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	20,74%	-11.071.139,56	-2,41%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,54%	-1.067.152,39	-0,23%
Small Caps	0,62%	-316.319,09	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,14%	-1.326.330,41	-0,29%
TOTAL	100,00%	-18.381.524,91	-4,00%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	Geral	D+0	D+0	0,50	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 FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	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
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,40	Vide regulamento	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	Geral	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc IRFM1+
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	Geral	D+1	D+1	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+0	D+90	3,22	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+31	D+33	0,70	Não há	20% exc IBrX
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
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	3,00	Não há	Não há
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT 30	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
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	Qualificado	D+0	D+2	0,18	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA+4%aa

Além da Taxa de Administração devida ao Administrador, conforme citado acima, o Claritas FII Logística I deve ao Gestor uma Taxa equivalente a 5% da diferença entre a receita bruta dos Ativos Imobiliários e as despesas atribuíveis e incorridas pelo Fundo.

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 76,68% até 90 dias; 22,12% superior a 180 dias; os 1,20% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2022	41.614.153,25	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/07/2022	759,60	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/07/2022	45.043,22	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/07/2022	11.090.750,44	Compra	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)
05/07/2022	11.074.046,12	Compra	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)
05/07/2022	11.074.428,53	Compra	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)
05/07/2022	11.070.740,39	Compra	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)
05/07/2022	11.065.805,63	Compra	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)
06/07/2022	36.762,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2022	3.734.151,94	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/07/2022	11.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
08/07/2022	6.541,19	Aplicação	Banrisul Soberano
08/07/2022	2.763,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/07/2022	462.773,60	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/07/2022	582.535,94	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/07/2022	12.813.905,26	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/07/2022	25.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
21/07/2022	1.293,79	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/07/2022	74.580,89	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

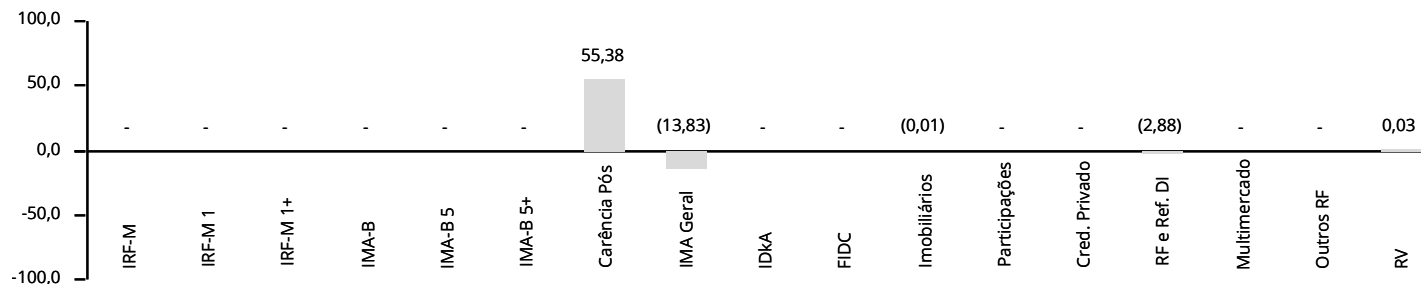
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2022	588.687,60	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/07/2022	11.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
05/07/2022	44.375.771,14	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/07/2022	456,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/07/2022	13.826.082,87	Rg. Total	Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
07/07/2022	1.574.516,85	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/07/2022	2.763,96	Proventos	Haz FII
14/07/2022	6.472,67	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/07/2022	1.677.993,44	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/07/2022	582.535,94	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/07/2022	0,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/07/2022	13.433.466,13	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/07/2022	25.371,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	125.776.036,09
Resgates	87.094.118,07
Saldo	38.681.918,02

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



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	36.470.737.353,41	0,05	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	9.140.144.776,83	0,03	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	91.146.940.343,29	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	15.038.826.437,56	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.488.484.870.523,20	0,01	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	544.080.561.850,10	0,01	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	226.375.878.668,37	0,00	✓
BTG Pactual WM	60.451.242/0001-23	Não	226.375.878.668,37	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Sim	485.838.295.259,78	0,01	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.499.381.922,98	0,05	✓
Equitas	08.204.817/0001-93	Não	1.509.440.362,86	0,24	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	767.271.559,78	0,42	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	1.587.815.630,56	0,14	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	38.901.629.845,15	0,05	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	813.673.399.366,58	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	9.389.073.324,57	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	11.852.879.622,79	0,20	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	67.972.621.412,12	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	2.011.607.441,74	0,93	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	43.845.058.040,63	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	919.526.081,39	0,50	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	60.864.965.529,85	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	302.870.270.684,73	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	5.070.160.175,45	0,23	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.127.004.958,68	0,26	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	40.865.438.216,96	0,01	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	141.377.144.897,70	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	141.377.144.897,70	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	141.377.144.897,70	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 06/2022, 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

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	20,42%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	16,47%
BRAM - 62.375.134/0001-44	8,75%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,40%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	5,77%
Icatu Vanguarda - 68.622.174/0001-20	4,92%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	4,61%
ARX Investimentos - 04.408.128/0001-40	4,17%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	4,01%
Somma Investimentos - 05.563.299/0001-06	2,91%
Plural Investimentos - 09.630.188/0001-26	2,56%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	2,44%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	1,89%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	1,67%
XP Vista - 16.789.525/0001-98	1,40%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	1,15%
Mongeral Aegon Investimentos - 16.500.294/0001-50	1,03%
Santander Asset - 10.231.177/0001-52	1,03%
Western Asset - 07.437.241/0001-41	1,00%
BTG Pactual WM - 60.451.242/0001-23	1,00%
Claritas - 03.987.891/0001-00	0,88%
Equitas - 08.204.817/0001-93	0,88%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,80%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,74%
AZ Quest - 04.506.394/0001-05	0,70%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,67%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,56%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,13%
Reag Gestora - 18.606.232/0001-53	0,04%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	21,57%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	20,43%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	16,47%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	8,75%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,40%
Finaxis Corretora - 03.317.692/0001-94	4,61%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	4,57%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	2,90%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	2,88%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	2,44%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	2,28%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	1,67%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	1,15%
Banco Santander - 90.400.888/0001-42	1,03%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,88%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,80%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,13%
Reag Distribuidora - 34.829.992/0001-86	0,04%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	363.484.142,78	1,47	1,86	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	10.247.937.610,00	1,76	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.157.315.937,43	0,01	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	6.564.821.510,69	3,64	0,25	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	5.189.858.068,29	0,80	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	614.679.551,73	10,04	7,51	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, III, a	1.265.147.070,67	5,92	2,15	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	544.578.422,72	1,77	1,50	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, III, a	294.082.856,13	0,88	1,37	Sim	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, V, c	7.565.662,96	0,08	5,00	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	12.954.528.143,84	2,02	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	10.530.457.571,28	6,69	0,29	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	10.426.166.067,57	3,30	0,15	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	2.105.457.404,21	0,79	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, V, b	851.181.529,05	1,31	0,71	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, III, a	104.648.348,64	1,12	4,91	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	232.720.257,57	6,51	12,86	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, III, a	172.360.003,74	0,91	2,42	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	392.541.506,77	2,14	2,51	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, III, a	356.557.920,10	0,90	1,17	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	705.460.548,71	1,23	0,80	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	586.933.532,06	4,05	3,18	Não	33.459.864/0001-25	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, I	804.006.245,60	3,67	2,10	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	1.062.628.935,91	0,62	0,27	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.409.031.482,53	1,58	0,51	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	401.131.628,21	0,67	0,77	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, I	177.113.829,00	0,77	2,00	Sim	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	129.139.555,25	0,49	1,75	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	913.956.760,51	1,89	0,95	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	941.305.603,49	5,07	2,48	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	297.890.294,65	1,82	2,81	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	321.106.658,19	2,56	3,67	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, I	477.030.563,23	3,52	3,40	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	252.198.817,23	0,65	1,18	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	672.204.942,96	1,71	1,17	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	201.690.946,23	0,43	0,98	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	622.030.531,24	0,59	0,43	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.180.940.739,20	1,68	0,35	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.386.235.989,83	0,88	0,29	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	136.216.901,45	1,01	3,40	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	69.455.272,66	0,12	0,77	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	11	15.092.240,00	0,11	3,33	Sim	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	74.852.140,59	0,70	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	264.765.842,12	0,03	0,06	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 2022	
7, I	222.752.376,10	48,45	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	55.561.158,71	12,09	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	167.191.217,39	36,37	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	71.430.800,15	15,54	75,0	✓	70,0	✓
7, III, a	71.430.800,15	15,54	75,0	✓	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓	70,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	25.034.933,53	5,45	30,0	✓	25,0	✓
7, V, a	18.640.564,31	4,05	15,0	✓	10,0	✓
7, V, b	6.016.086,07	1,31	15,0	✓	10,0	✓
7, V, c	378.283,15	0,08	15,0	✓	10,0	✓
ART. 7	319.218.109,78	69,43	100,0	✓	100,0	✓
8, I	107.186.704,56	23,31	45,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	45,0	✓	40,0	✓
ART. 8	107.186.704,56	23,31	45,0	✓	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	12.520.919,82	2,72	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	12.520.919,82	2,72	10,0	✓	10,0	✓
10, I	11.758.063,19	2,56	15,0	✓	10,0	✓
10, II	4.629.714,15	1,01	10,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
ART. 10	16.387.777,34	3,56	20,0	✓	15,0	✓
ART. 11	4.423.342,06	0,96	15,0	✓	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	127.997.823,96	27,84	50,0	✓	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	459.736.853,56					

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

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✓ 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 observados 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 segundo semestre começou com as mesmas preocupações dos meses anteriores, com a continuidade das repercussões negativas da guerra na Ucrânia e a manutenção da política de tolerância zero com a covid-19 na China, além da inflação global que se manteve elevada. No Brasil, além da influência externa, julho contou com uma materialização de riscos fiscais que, apesar de deteriorarem o futuro das contas públicas, contribuíram para reduzir marginalmente o nível de incerteza sobre o cenário fiscal de curto prazo.

A política de covid zero mantida pelo governo chinês fez com que novos fechamentos tivessem que ocorrer em algumas regiões do país ao longo de julho, o que manteve elevado o nível de incerteza sobre a economia local durante todo o período. Apesar disso, nenhuma região de extrema importância para o comércio mundial sofreu interrupções de atividade, o que contribuiu para que as cadeias de produção que dependem da China continuassem a se recuperar. De qualquer forma, o fator incerteza contribuiu para uma maior volatilidade dos mercados globais no período, com o mundo se preparando para a possibilidade de o país asiático sofrer novas deteriorações em sua atividade.

Dados da economia chinesa demonstraram o fundamento dessas preocupações, com o Produto Interno Bruto (PIB) local decepcionando as expectativas, com alta de 0,4% no segundo trimestre frente a igual período de 2021, abaixo do 1,0% projetado pelo mercado. Na comparação com o primeiro trimestre, o PIB chinês retraiu 2,6%. Esse resultado teve forte influência dos fechamentos ocorridos ao longo do período, de forma que ele fortaleceu as preocupações com a possibilidade de novas interrupções. Mesmo com o governo chinês indicando novos estímulos futuros à economia local, esse pessimismo não diminuiu significativamente até o final de julho.

Na Europa, julho trouxe o início de uma potencial crise energética, após a interrupção por 10 dias do fluxo de gás natural da Rússia à Alemanha pelo Nord Stream 1, para que fosse feita a manutenção do gasoduto. Poucos dias após o retorno da distribuição, a Rússia anunciou que reduziria novamente as exportações do insumo à União Europeia, que passaria a ser de 20% da capacidade máxima do Nord Stream 1. Segundo a Gazprom, estatal russa que controla o gasoduto, a medida seria necessária devido à falta de turbinas para manter o fluxo anterior, causada por sanções sofridas pela Rússia. Já para especialistas europeus, o sistema da Nord Stream teria turbinas sobressalentes para evitar que situações como essa acontecessem, de forma que eles atribuíram a decisão da Gazprom a questões políticas, com o governo russo manipulando o mercado europeu em retaliação às sanções aplicadas ao país.

De qualquer forma, essa nova redução no fluxo aumentou o pessimismo com a economia europeia no curto prazo, além de aumentar as preocupações com a inflação local.

Outro fator que aumentou as projeções de inflação para a região foi o anúncio do primeiro-ministro da Alemanha, Olaf Scholz, de que o país voltaria a repassar os custos elevados de energia para os consumidores entre setembro e outubro. Além disso, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) da zona do euro registrou alta de 8,6% em junho frente a igual período de 2021, maior inflação anual desde o estabelecimento do euro e que representou uma aceleração frente ao mês de maio. Todos esses fatores culminaram em uma decisão de política monetária mais severa pelo Banco Central Europeu, que subiu sua taxa de juros em 0,5 ponto percentual na reunião realizada durante o mês, acima dos 0,25 que haviam antecipado na sua reunião anterior. Dessa forma, o mês de julho se encerrou com um elevado pessimismo em relação à economia europeia.

As preocupações com a inflação também se mantiveram elevadas no Reino Unido, com o CPI de junho acelerando para alta de 9,4% frente a junho de 2021. No entanto, contrário ao observado no continente europeu, a economia britânica teve uma injeção de otimismo, após dados de atividade econômica mostrarem uma resiliência maior em maio do que se esperava, com crescimento de 0,5% no PIB frente a abril. A renúncia do então primeiro-ministro, Boris Johnson, contribuiu para uma deterioração do cenário político no país, mas não afetou significativamente os mercados globais ou as expectativas para o futuro da economia local.

Outro país cujos dados econômicos divulgados em julho apresentaram bom desempenho foram os Estados Unidos, onde o mercado de trabalho continuou a se fortalecer mesmo em meio a um ciclo de aperto monetário. Dados apontaram para uma manutenção da taxa de desemprego no baixo patamar de 3,6% em junho, enquanto foram criadas 372 mil vagas de trabalho, acima das 268 mil que eram esperadas. Mesmo com o resultado negativo do PIB no segundo trimestre, que caiu 0,9% em termos anualizados, ao contrário da alta esperada de 0,3%, o otimismo com o desempenho corrente da economia local se manteve, tanto por conta do mercado de trabalho forte quanto pela composição do PIB, que demonstrou um desempenho ainda positivo de partes importantes da economia estadunidense.

Além dos dados econômicos fortes, os Estados Unidos continuaram a demonstrar uma considerável aceleração inflacionária, com o CPI atingindo crescimento anual de 9,1% em junho, enquanto o Índice de Preços do Consumo das Famílias

(PCE) subiu 6,8% na mesma base de comparação, ambos acima das expectativas e acelerando em relação a maio. Levando todos esses indicadores em conta, tanto de inflação quanto de atividade, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) decidiu realizar mais um aumento de 0,75 ponto percentual na taxa de juros do país, cujo intervalo passou para 2,25% a 2,50%, movimento esperado pela maior parte dos mercados globais, que já acompanhavam a evolução dos indicadores acima. O abandono do Forward Guidance no comunicado da decisão e as posteriores falas do presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, em sua coletiva de imprensa, foram considerados sinais positivos para os mercados, que começaram a vislumbrar uma possível redução no ritmo de aperto monetário já a partir do encontro seguinte. Ainda assim, o receio de uma futura recessão causada pelo aumento dos juros continuou elevado ao longo do mês.

Aqui no Brasil, ao contrário das principais economias ao redor do mundo, o maior ponto de atenção em julho veio do cenário fiscal, que causou forte volatilidade aos mercados durante o período, mas em última instância desfrutou de uma redução de incertezas, após a aprovação e subsequente sanção da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos auxílios sem novas alterações. Para financiar as medidas da PEC, que ficaram fora do teto de gastos, o governo federal pediu para que empresas estatais antecipassem e ampliassem sua distribuição de dividendos, demanda atendida pela Caixa Econômica Federal e pela Petrobras.

O anúncio do governo próximo ao final do mês de que faria um corte adicional de R\$ 6,7 bilhões no Orçamento deste ano para cumprir o teto de gastos contribuiu para elevar a confiança de que o governo continuaria respeitando a âncora fiscal na execução do seu Orçamento, o que, apesar de positivo, não contribuiu para redução significativa do risco fiscal, dado que futuros projetos como a PEC dos auxílios também poderiam ficar fora desse limite. De forma contrária, o fim da greve dos servidores do Banco Central, embora esperada pelo mercado, levou a uma redução do risco fiscal associado às suas demandas, e foi recebida positivamente pelo mercado.

Em relação à atividade econômica brasileira, os dados indicaram certa resiliência dos principais setores da economia em maio, apesar de o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) ter registrado queda de 0,11% naquele mês frente a abril. A produção industrial aumentou 0,3% nessa base de comparação, acima da expectativa de alta de 0,2%. Entretanto, as vendas no varejo, que cresceram 0,1%, e o volume de serviços, que subiu 0,9%, frustraram as projeções, que eram de alta de 0,7% e 1,0%, respectivamente. Dessa forma, apesar dos resultados positivos, se fortaleceu a visão de que a economia sofreria um pouco mais nos

meses subsequentes, dado o efeito defasado da política monetária contracionista sobre a atividade econômica.

A inflação, ponto forte de preocupação ao longo do primeiro semestre, deu sinais de alívio em julho, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) crescendo 0,13% no mês, abaixo dos 0,17% esperados pelo mercado. No entanto, os dados do índice apontaram para uma pressão inflacionária ainda forte, com a média dos núcleos em patamar elevado, enquanto o alívio veio das quedas em itens cuja incidência do ICMS foi reduzida. Dessa forma, se mantiveram as projeções de que, passados os efeitos dessa queda no tributo, a inflação voltaria a desacelerar de maneira lenta e com certa dificuldade. Também contribuíram para manutenção dessas expectativas os dados de emprego de junho, que indicaram uma queda na taxa de desemprego para 9,3% e criação de quase 278 mil postos de trabalho formais, demonstrando um aquecimento e resiliência inesperados no mercado de trabalho, o que tenderia a manter a inflação mais pressionada.

Frente aos acontecimentos do mês de julho e ao desempenho dos indicadores no período, os mercados brasileiros tiveram resultados majoritariamente positivos, com o mercado de renda variável se beneficiando da redução de incertezas no cenário fiscal e corrigindo parcialmente a profunda queda ocorrida em junho, enquanto o mercado de renda fixa teve desempenho misto frente à materialização da deterioração fiscal, que levou a novas quedas dos índices mais sensíveis ao longo prazo. Assim, o Ibovespa encerrou o mês com alta de 4,69%, enquanto os principais índices de renda fixa terminaram julho com resultados mistos.