

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2023



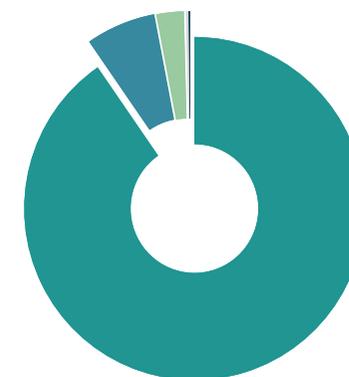
Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - SC



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	19

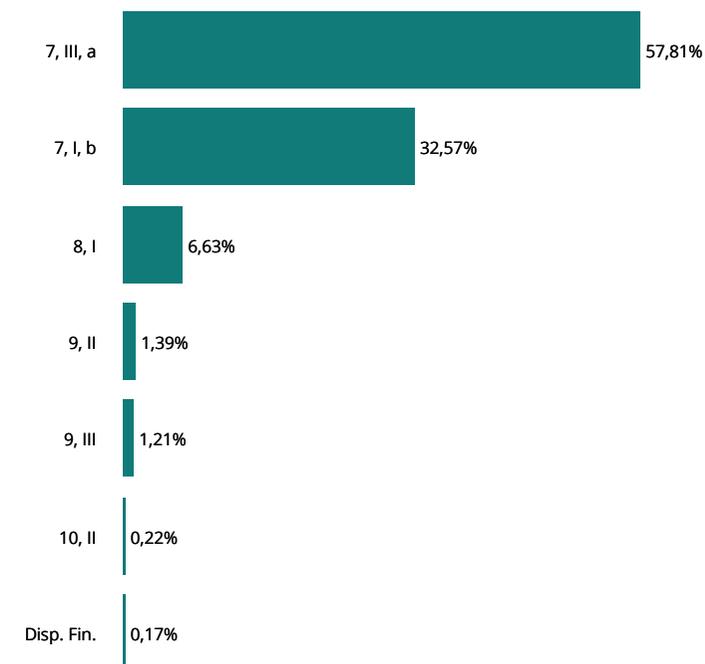
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	90,4%	163.366.524,79	158.150.668,49
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	11,1%	19.986.326,27	19.758.911,93
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,7%	4.850.572,97	4.821.119,03
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,6%	10.111.187,70	9.999.044,01
BB Institucional Renda Fixa	5,3%	9.598.951,26	8.791.430,63
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	2,2%	3.936.674,02	3.835.487,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,3%	537.687,44	516.420,78
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	3,7%	6.777.000,64	6.097.976,14
Caixa Brasil Referenciado	11,4%	20.662.036,43	20.526.386,39
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	946.195,67	946.283,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,6%	1.066.080,99	1.062.252,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,8%	6.790.947,91	6.748.395,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,6%	1.165.863,51	1.121.186,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,3%	11.300.394,47	11.174.851,33
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,3%	2.386.893,27	2.032.308,75
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	12,2%	22.111.802,92	21.603.691,76
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	10,0%	18.159.377,03	17.892.001,80
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	10,7%	19.265.238,49	17.534.134,78
Porto Seguro FIC IMA-B 5	2,1%	3.713.293,80	3.688.785,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	6,6%	11.984.589,97	11.231.358,99
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,8%	1.510.743,03	1.432.239,33
Bradesco FIA Selection	0,8%	1.504.674,34	1.420.874,59
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,7%	1.212.717,96	1.128.771,24
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,2%	428.784,95	378.840,67
Caixa FIC FIA Multigestor	1,1%	2.076.285,54	1.955.931,36
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,3%	502.467,00	451.994,97
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,3%	2.391.978,70	2.318.969,17
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,1%	163.139,08	155.019,71
Meta FIA Valor	0,3%	529.776,38	505.625,60
Próprio Capital FIA	0,6%	1.142.456,09	1.022.665,27
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	0,3%	521.566,90	460.427,08
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,6%	4.699.893,47	4.533.601,94
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,2%	2.193.607,31	2.073.256,18

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 90,37%
 ■ Fundos em Participações 0,22%
 ■ Contas Correntes 0,17%
 ■ Investimentos no Exterior 2,60%

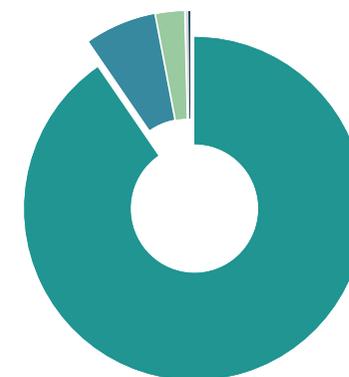
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,6%	4.699.893,47	4.533.601,94
Genial MS FIC FIA Global Brands	0,2%	447.299,21	453.729,81
Schroder FIC FIA Globais Sustentabilidade IE	1,1%	2.058.986,95	2.006.615,95
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,2%	403.105,87	257.313,30
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,2%	403.105,87 ▲	257.313,30
CONTAS CORRENTES	0,2%	313.199,05	285.176,62
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,2%	313.199,05	285.176,62
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	180.767.313,15	174.458.119,34

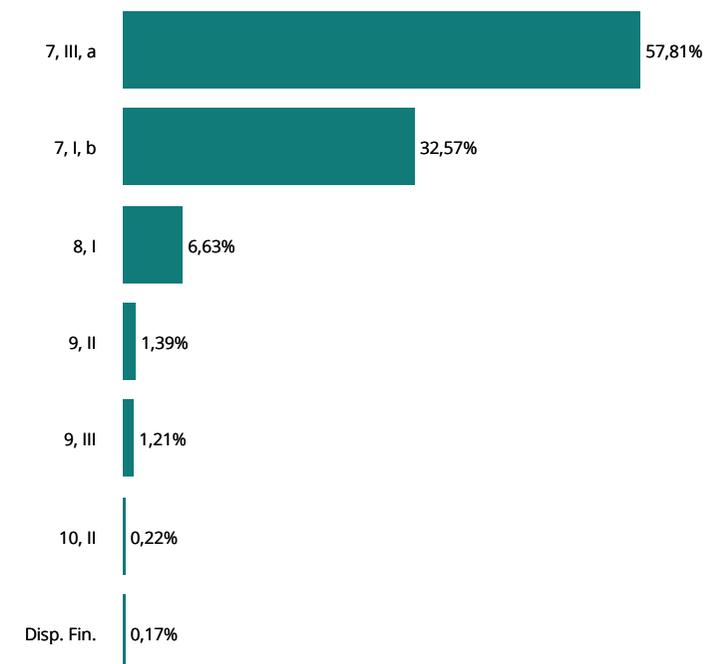
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 90,37%
 ■ Fundos em Participações 0,22%
■ Fundos de Renda Variável 6,63%
 ■ Contas Correntes 0,17%
■ Investimentos no Exterior 2,60%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.253.508,28	1.366.882,71	2.193.392,49	1.510.671,71	2.206.307,57		8.530.762,76
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	259.054,21	206.009,53	252.920,06	173.720,41	227.414,34		1.119.118,55
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	62.968,64	64.955,63	70.049,36	42.718,56	29.453,94		270.146,13
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	101.518,65	93.308,36	117.367,91	82.160,13	112.143,69		506.498,74
BB Institucional Renda Fixa	-	2.680,76	42.576,74	71.153,19	107.520,63		223.931,32
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(1.661,28)	45.238,45	95.338,08	75.648,29	101.186,52		315.750,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(6.115,44)	5.511,76	17.554,19	15.038,03	21.266,66		53.255,20
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	2.021,22	13.772,67	63.221,12	53.401,23	79.024,50		211.440,74
Caixa Brasil Referenciado	213.655,22	164.333,38	239.620,72	191.572,36	245.491,28		1.054.672,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	12.924,79	12.629,82	11.843,22	4.824,74	(88,09)		42.134,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.237,05	15.410,97	14.499,30	7.574,17	3.828,65		55.550,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	88.150,66	90.395,16	98.706,62	59.214,96	42.552,06		379.019,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(13.436,28)	11.788,07	38.416,99	32.384,79	44.677,20		113.830,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	120.249,72	104.805,88	132.088,35	92.809,85	125.543,14		575.496,94
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(878,64)	11.840,41	26.351,64	26.230,92	54.584,52		118.128,85
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	102.876,60	235.194,32	507.166,86	261.638,30	508.111,16		1.614.987,24
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	252.485,87	228.056,21	320.617,82	147.379,74	267.375,23		1.215.914,87
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	-	7.074,22	89.571,78	145.431,51	211.713,74		453.791,25
Porto Seguro FIC IMA-B 5	45.457,29	53.877,11	55.481,73	27.770,53	24.508,40		207.095,06
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	505.422,13	(1.145.524,57)	(567.416,00)	216.385,93	753.230,98		(237.901,53)
BB FIC FIA Setor Financeiro	20.197,01	(79.398,79)	(20.144,64)	102.014,42	78.503,70		101.171,70
BB FIC FIA Valor	71.750,03	(163.013,30)	(83.889,64)	-	-		(175.152,91)
Bradesco FIA Selection	60.442,96	(119.722,67)	(59.436,31)	128,38	83.799,75		(34.787,89)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	57.933,85	(81.895,62)	(67.256,89)	(23.768,69)	83.946,72		(31.040,63)
Caixa FIA Small Caps Ativo	13.538,70	(44.515,53)	(6.930,45)	6.972,49	49.944,28		19.009,49
Caixa FIC FIA Multigestor	73.534,44	(150.326,35)	(85.320,49)	25.803,57	120.354,18		(15.954,65)
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(4.173,45)	(16.547,97)	(4.498,89)	24.830,87	50.472,03		50.082,59
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	82.781,52	(176.898,02)	(76.344,88)	9.332,98	73.009,53		(88.118,87)
Itaú FIC FIA Dunamis	31.615,48	(91.082,79)	(49.416,26)	-	-		(108.883,57)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	7.169,65	(16.053,22)	(8.122,22)	2.859,03	8.119,37		(6.027,39)
Meta FIA Valor	28.062,87	(54.718,61)	(35.893,34)	(4.542,84)	24.150,78		(42.941,14)
Próprio Capital FIA	51.758,51	(139.442,66)	(51.459,42)	52.642,53	119.790,82		33.289,78
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	10.810,56	(11.909,04)	(18.702,57)	20.113,19	61.139,82		61.451,96

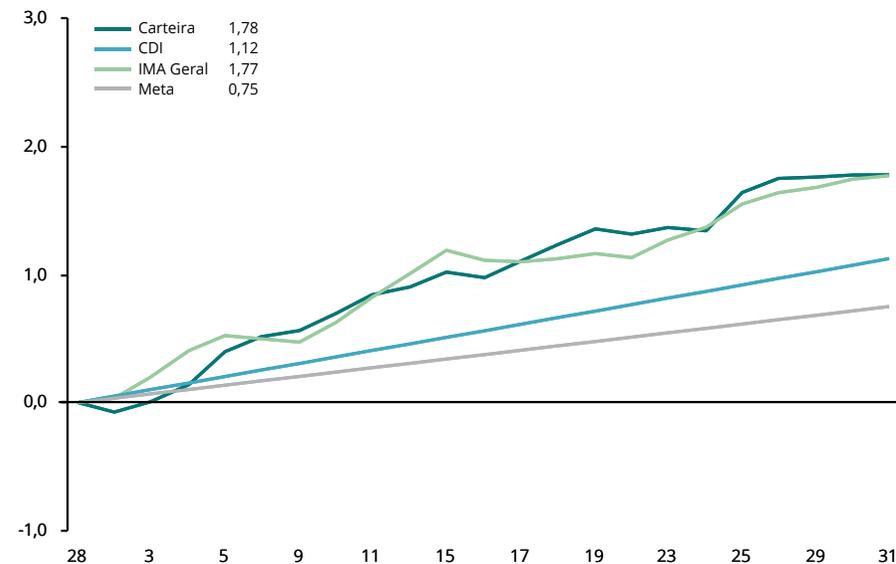
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	115.574,88	20.846,63	90.989,62	(11.252,76)	166.291,53		382.449,90
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	83.078,88	15.049,60	64.536,77	(13.687,24)	120.351,13		269.329,14
Genial MS FIC FIA Global Brands	(1.524,25)	(1.111,64)	9.040,59	4.445,22	(6.430,60)		4.419,32
Schroder FIC FIA Globais Sustentabilidade IE	34.020,25	6.908,67	17.412,26	(2.010,74)	52.371,00		108.701,44
FUNDOS MULTIMERCADO	470.157,55	55.496,48	-	-	-		525.654,03
Caixa Bolsa Americana Multimercado	267.552,98	36.698,66	-	-	-		304.251,64
Itaú FIC Private Multimercado SP500	202.604,57	18.797,82	-	-	-		221.402,39
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(5.227,99)	(4.750,48)	(22.634,58)	(5.842,61)	(5.052,43)		(43.508,09)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(5.227,99)	(4.750,48)	(22.634,58)	(5.842,61)	(5.052,43)		(43.508,09)
TOTAL	2.339.434,85	292.950,77	1.694.331,53	1.709.962,27	3.120.777,65		9.157.457,07

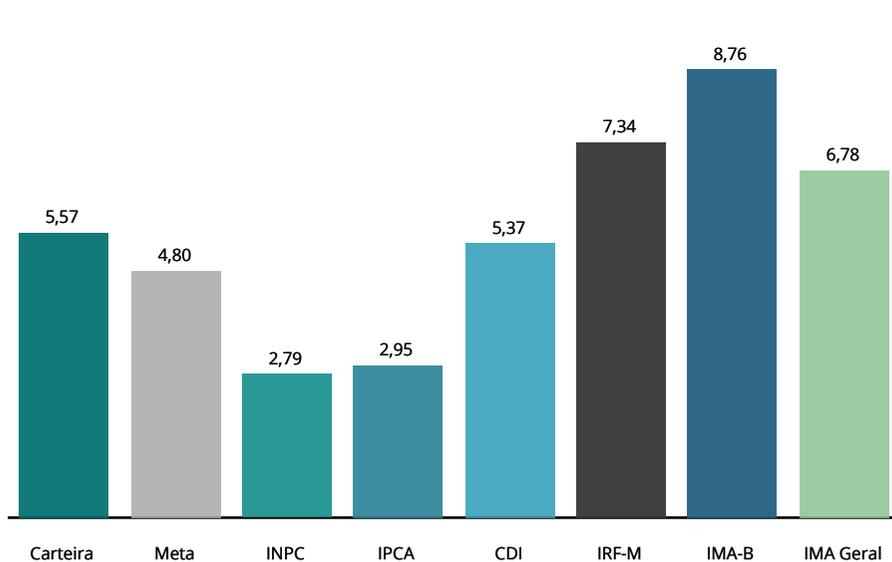
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,76% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,48	0,85	1,12	0,70	174	132	212
Fevereiro	0,18	1,16	0,92	1,03	16	20	18
Março	1,02	1,03	1,17	1,86	99	87	55
Abril	1,00	0,92	0,92	1,25	109	109	80
Mai	1,78	0,75	1,12	1,77	237	158	100
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,57	4,80	5,37	6,78	116	104	82

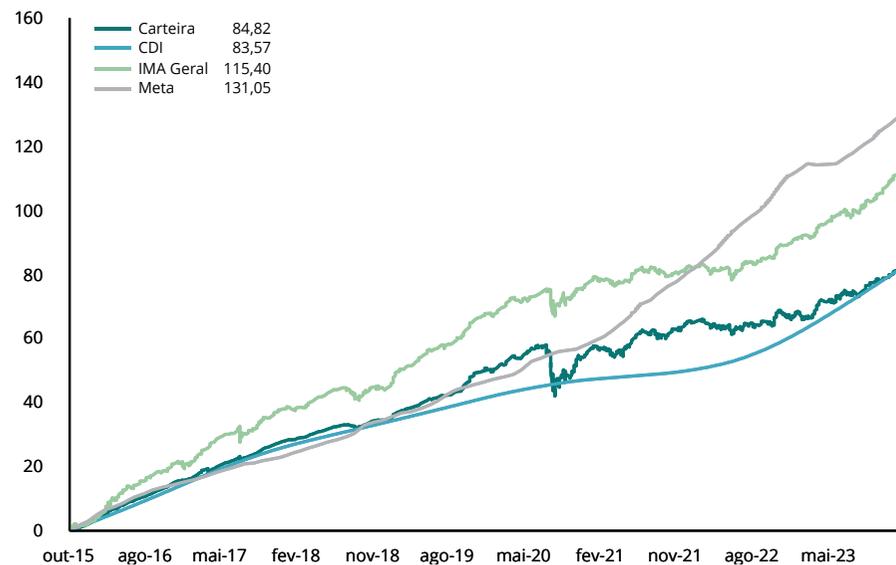
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,15	154%	5,29	110%	13,52	154%	0,05	0,08	0,08	0,13	35,40	0,21	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,61	81%	5,90	123%	9,57	109%	1,47	2,48	2,41	4,08	-31,01	-8,92	-0,48	-1,34
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,12	150%	5,27	110%	13,27	151%	0,22	0,39	0,35	0,64	-11,01	-3,51	0,00	-0,04
BB Institucional Renda Fixa	CDI	1,18	157%	4,77	99%	13,07	149%	0,07	0,27	0,12	0,44	44,35	-9,33	0,00	-0,13
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,64	352%	8,72	182%	10,67	122%	3,32	5,31	5,47	8,73	26,09	-2,85	-0,43	-3,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	4,12	549%	10,99	229%	11,66	133%	5,19	8,28	8,55	13,62	34,85	-0,99	-0,52	-5,36
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,24	166%	5,28	110%	13,54	154%	0,11	0,07	0,17	0,12	67,18	1,84	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,18	157%	5,25	109%	13,54	154%	0,07	0,07	0,11	0,11	57,38	2,12	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,01	-1%	4,58	95%	7,08	81%	1,14	4,90	1,88	8,06	-79,40	-13,84	-0,35	-4,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,36	48%	5,50	114%	8,73	100%	1,62	2,80	2,67	4,61	-40,02	-9,61	-0,52	-1,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,63	84%	5,91	123%	9,72	111%	1,37	2,46	2,26	4,04	-32,14	-8,66	-0,42	-1,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,98	532%	10,82	225%	11,51	131%	4,92	8,28	8,11	13,62	35,12	-1,10	-0,51	-5,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,12	150%	5,37	112%	13,37	152%	0,21	0,38	0,35	0,63	-10,18	-2,17	0,00	-0,03
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,57	343%	8,71	181%	10,73	122%	3,27	5,47	5,38	8,99	24,97	-2,69	-0,42	-3,28
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	2,35	314%	7,88	164%	11,44	130%	2,32	3,81	3,83	6,27	27,73	-2,93	-0,23	-2,96
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,49	199%	5,73	119%	12,75	145%	0,65	0,73	1,06	1,20	28,81	-5,90	-0,05	-0,29
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,16	155%	5,23	109%	13,71	156%	0,07	0,10	0,12	0,16	23,43	10,52	0,00	-0,00
Porto Seguro FIC IMA-B 5	IMA-B 5	0,66	89%	5,91	123%	9,59	109%	1,40	2,71	2,30	4,46	-31,51	-8,10	-0,39	-1,42
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	5,48	731%	7,18	149%	2,85	33%	20,80	26,01	34,28	42,79	17,37	-1,58	-2,68	-23,78
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	5,90	787%	-2,26	-47%	-1,90	-22%	17,37	21,11	28,63	34,72	24,40	-3,70	-2,40	-19,49
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	7,44	992%	-2,50	-52%	-4,50	-51%	16,01	21,28	26,40	35,00	31,66	-4,45	-2,21	-22,44
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	13,18	1759%	4,64	97%	-8,52	-97%	22,77	26,83	37,60	44,12	42,76	-4,23	-2,16	-26,84
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	6,15	821%	-0,76	-16%	-4,85	-55%	15,67	20,40	25,83	33,55	27,34	-4,81	-1,93	-22,69
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	11,17	1490%	11,07	231%	9,88	113%	20,64	22,72	34,08	37,39	42,11	-0,19	-1,76	-20,77
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	3,15	420%	-3,55	-74%	-3,26	-37%	17,10	19,69	28,16	32,39	14,03	-4,50	-2,66	-17,89
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	5,24	699%	-3,56	-74%	-12,29	-140%	17,87	22,98	29,45	37,78	21,34	-6,35	-2,49	-27,97
Meta FIA Valor	IBrX	4,78	637%	-7,50	-156%	-13,04	-149%	23,31	25,59	38,41	42,07	16,93	-5,76	-3,09	-26,96
Próprio Capital FIA	Ibovespa	11,71	1563%	3,00	63%	-8,10	-92%	25,98	27,06	42,89	44,50	33,92	-4,07	-2,50	-28,77
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	13,28	1771%	13,36	278%	19,83	226%	14,11	22,26	23,29	36,63	60,32	2,23	-0,78	-21,71
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	5,80	774%	14,00	292%	14,36	164%	17,05	24,74	28,09	40,70	18,79	0,96	-2,43	-17,62

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR							
Genial MS FIC FIA Global Brands	Sem bench	-1,42	-189%	1,00	21%	5,24	60%
Schroder FIC FIA Globais Sustentabilidade IE	Ibovespa	2,61	348%	5,57	116%	12,20	139%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES							
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	8,42	1124%	-4,91	-102%	23,64	270%
INDICADORES							
Carteira		1,78	237%	5,57	116%	9,94	113%
IPCA		0,23	31%	2,95	62%	3,94	45%
INPC		0,36	48%	2,79	58%	3,74	43%
CDI		1,12	150%	5,37	112%	13,48	154%
IRF-M		2,20	293%	7,34	153%	14,73	168%
IRF-M 1		1,14	153%	5,42	113%	13,53	154%
IRF-M 1+		2,85	380%	8,54	178%	15,84	181%
IMA-B		2,53	338%	8,76	183%	10,47	119%
IMA-B 5		0,57	76%	5,93	123%	9,45	108%
IMA-B 5+		4,13	551%	11,16	232%	11,30	129%
IMA Geral		1,77	236%	6,78	141%	12,55	143%
IDkA 2A		0,29	38%	5,76	120%	8,74	100%
IDkA 20A		7,14	953%	15,51	323%	12,90	147%
IGCT		4,20	560%	-1,40	-29%	-3,89	-44%
IBrX 50		2,92	390%	-3,51	-73%	-4,44	-51%
Ibovespa		3,74	499%	-1,28	-27%	-2,71	-31%
META ATUARIAL - INPC + 4,76% A.A.		0,75		4,80		8,77	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
17,31	25,14	28,47	41,37	-4,98	-1,11	-4,76	-18,10
18,77	24,28	30,89	39,95	7,35	0,45	-3,16	-16,59
-	-	-	-	-	-	-	-
1,43	3,05	2,36	5,01	32,54	-6,49	-0,07	-1,62
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
1,65	3,52	2,72	5,79	46,25	2,08	-0,16	-2,43
0,19	0,38	0,31	0,63	8,04	0,76	0,00	-0,04
2,59	5,31	4,26	8,73	47,17	2,62	-0,28	-3,80
3,09	5,29	5,09	8,71	32,39	-3,04	-0,44	-3,08
1,39	2,46	2,29	4,05	-28,33	-9,21	-0,48	-1,31
4,98	8,34	8,21	13,72	42,67	-1,21	-0,52	-5,32
1,34	2,46	2,20	4,04	34,45	-2,04	-0,09	-1,30
1,59	2,89	2,61	4,76	-37,67	-9,24	-0,54	-1,77
9,79	14,61	16,13	24,04	43,03	0,24	-1,41	-10,92
17,30	21,56	28,49	35,46	13,05	-4,20	-2,63	-19,14
17,15	21,77	28,24	35,81	7,96	-4,31	-2,76	-18,97
16,75	21,29	27,58	35,01	11,53	-3,90	-2,52	-18,35

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 3,0460% 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 3,52% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,29% 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 5,0114%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,79%, e o IMA-B de 8,71%.

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 1,6233%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 12,2456% 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 0,1945% e -0,1945% 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 6,4905% 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 0,1017% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

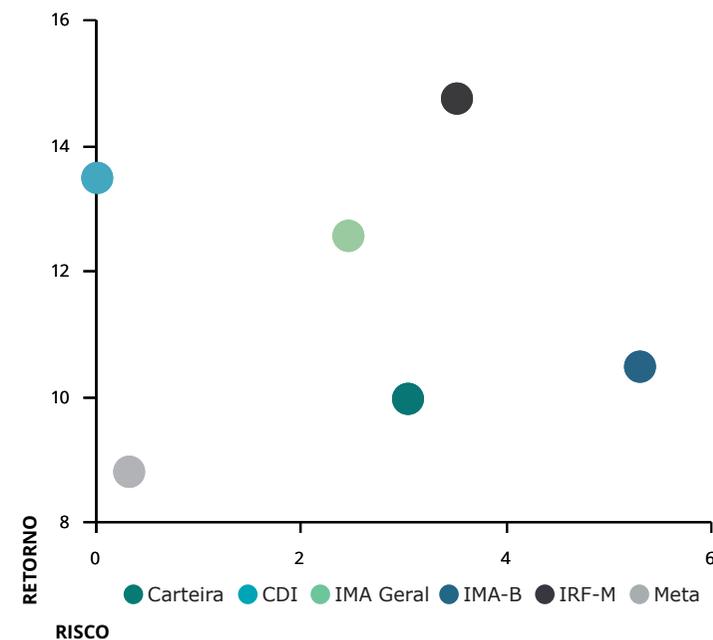
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,4314	1,6263	3,0460
VaR (95%)	2,3557	2,6760	5,0114
Draw-Down	-0,0745	-0,4878	-1,6233
Beta	7,3065	7,5129	12,2456
Tracking Error	0,0902	0,1035	0,1945
Sharpe	32,5401	8,9174	-6,4905
Treynor	0,4016	0,1216	-0,1017
Alfa de Jensen	0,0204	0,0086	-0,0060

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

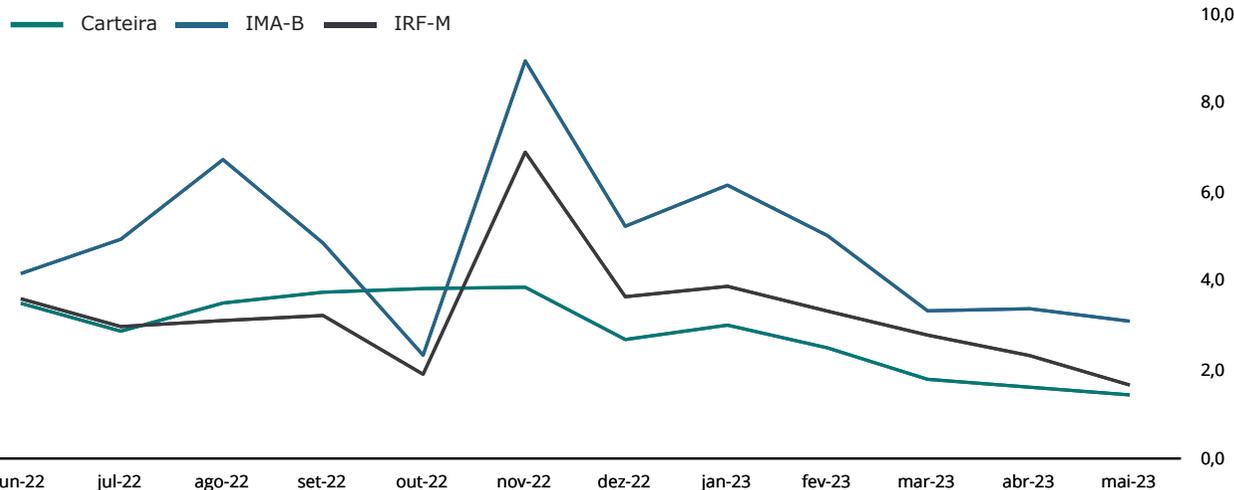
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 52,34% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$295.428,39 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$2.439.212,78, equivalente a uma queda de 1,35% 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	11,87%	-112.983,46	-0,06%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	11,87%	-112.983,46	-0,06%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	13,48%	-436.420,17	-0,24%
IMA-B	3,50%	-162.919,36	-0,09%
IMA-B 5	8,51%	-191.854,52	-0,11%
IMA-B 5+	0,94%	-67.527,05	-0,04%
Carência Pós	0,52%	-14.119,24	-0,01%
IMA GERAL	12,25%	-227.842,01	-0,13%
IDKA	0,59%	-13.776,43	-0,01%
IDKa 2 IPCA	0,59%	-13.776,43	-0,01%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,22%	-31.925,94	-0,02%
FUNDOS DI	52,34%	295.428,39	0,16%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	52,34%	295.428,39	0,16%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	9,25%	-1.911.693,16	-1,06%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,38%	-1.162.503,93	-0,64%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,33%	-224.987,05	-0,12%
Small Caps	0,24%	-69.843,93	-0,04%
Setorial	0,84%	-190.415,20	-0,11%
Outros RV	1,46%	-263.943,04	-0,15%
TOTAL	100,00%	-2.439.212,78	-1,35%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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 IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	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 Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	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 Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	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
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Porto Seguro FIC IMA-B 5	24.011.864/0001-77	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
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
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	Geral	D+21	D+23	2,00	Não há	20% exc Ibov
Meta FIA Valor	07.899.238/0001-40	Geral	D+1	D+3	2,50	Não há	20% exc IBRX
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
Schroder FIC FIA Globais Sustentabilidade IE	37.308.394/0001-50	Qualificado	D+1	D+4	0,85	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 99,48% até 90 dias; 0,52% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/05/2023	87.723,74	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
05/05/2023	26.321,56	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
17/05/2023	700.000,00	Aplicação	BB Institucional Renda Fixa
17/05/2023	600.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
17/05/2023	613.522,99	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
17/05/2023	300.000,00	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
17/05/2023	1.519.389,97	Aplicação	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
29/05/2023	150.845,00	Aplicação	Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.
31/05/2023	99.337,60	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

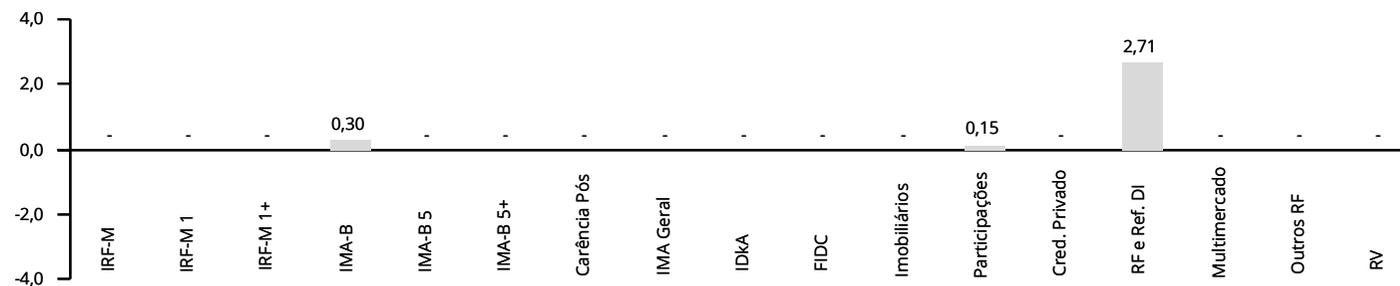
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
15/05/2023	37.601,28	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
19/05/2023	130.275,64	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/05/2023	768.870,21	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.097.140,86
Resgates	936.747,13
Saldo	3.160.393,73

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



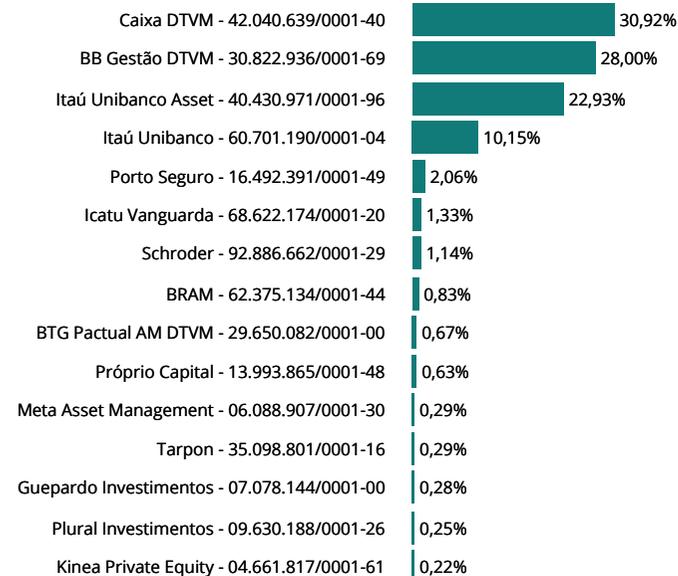
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.481.265.177.292,30	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	588.660.715.219,79	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	284.876.442.101,37	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	487.801.698.365,35	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	2.353.124.091,92	0,02	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	41.594.590.265,72	0,01	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	807.922.295.014,99	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	807.922.295.014,99	0,01	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	79.078.870.796,15	0,00	✓
Meta Asset Management	06.088.907/0001-30	Não	197.770.034,00	0,27	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	55.631.484.532,58	0,00	✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	19.744.062.105,82	0,02	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	65.144.900,30	1,75	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	21.886.114.825,65	0,01	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.062.315.702,63	0,01	✓

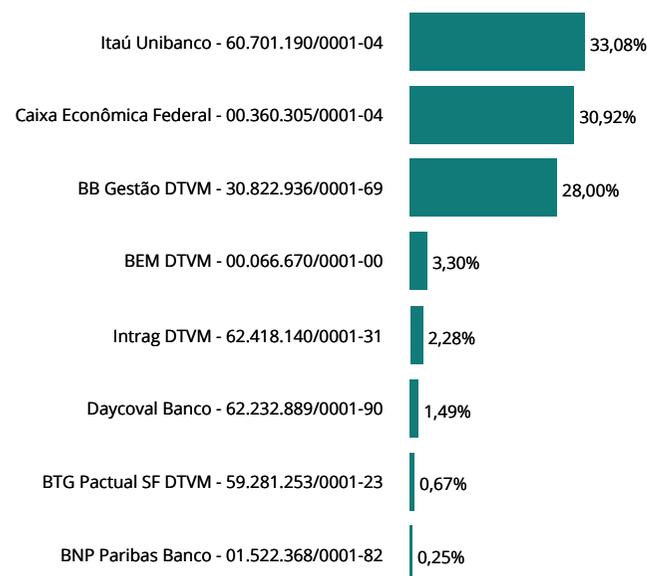
Obs.: Patrimônio em 04/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	15.420.425.695,62	11,08	0,13	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	5.869.025.714,56	2,69	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	6.724.495.811,47	5,60	0,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	7, III, a	2.441.185.966,26	5,32	0,39	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	669.374.985,98	2,18	0,59	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	856.178.470,48	0,30	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	6.330.456.366,73	3,76	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.982.419.153,18	11,45	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	3.601.308.774,10	0,52	0,03	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	6.636.813.957,94	0,59	0,02	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	8.623.099.025,61	3,76	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	1.104.911.445,71	0,65	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.491.213.170,65	6,26	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	1.265.571.591,84	1,32	0,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	2.062.404.983,41	12,25	1,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.873.372.304,81	10,06	0,63	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	4.844.957.296,03	10,68	0,40	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Porto Seguro FIC IMA-B 5	24.011.864/0001-77	7, III, a	161.178.553,71	2,06	2,30	Sim	16.492.391/0001-49	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	164.458.561,91	0,84	0,92	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	414.831.621,42	0,83	0,36	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.350.305.370,46	0,67	0,09	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, I	618.934.183,67	0,24	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	596.574.464,37	1,15	0,35	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	227.709.629,41	0,28	0,22	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	679.763.788,40	1,33	0,35	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, I	317.640.425,26	0,09	0,05	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Meta FIA Valor	07.899.238/0001-40	8, I	201.655.898,28	0,29	0,26	Sim	06.088.907/0001-30	62.232.889/0001-90	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	71.342.998,35	0,63	1,60	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	680.339.527,08	0,29	0,08	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.053.133.646,70	1,22	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	9, II	121.219.144,58	0,25	0,37	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Schroder FIC FIA Globais Sustentabilidade IE	37.308.394/0001-50	9, II	296.355.367,98	1,14	0,69	Sim	92.886.662/0001-29	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	110.047.903,71	0,22	0,37	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓

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	58.880.733,58	32,63	100,0	✓ 100,0
7, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, I, b	58.880.733,58	32,63	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	104.485.791,21	57,90	70,0	✓ 70,0
7, III, a	104.485.791,21	57,90	70,0	✓ 70,0
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0
7, IV	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7, V	-	0,00	25,0	✓ 25,0
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0
7, V, b	-	0,00	10,0	✓ 10,0
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 7	163.366.524,79	90,53	100,0	✓ 100,0
8, I	11.984.589,97	6,64	40,0	✓ 40,0
8, II	-	0,00	40,0	✓ 40,0
ART. 8	11.984.589,97	6,64	40,0	✓ 40,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	2.506.286,16	1,39	10,0	✓ 10,0
9, III	2.193.607,31	1,22	10,0	✓ 10,0
ART. 9	4.699.893,47	2,60	10,0	✓ 10,0
10, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
10, II	403.105,87	0,22	5,0	✓ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 10	403.105,87	0,22	15,0	✓ 15,0
ART. 11	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	12.387.695,84	6,86	40,0	✓ 40,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	180.454.114,10			

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

PRÓ GESTÃO

O IPRESF comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II 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 mês de maio trouxe surpresas favoráveis na inflação e na agenda fiscal no Brasil, contribuindo para um bom desempenho dos ativos locais. No cenário internacional, houve preocupação tanto com a persistência inflacionária na economia americana, quanto com o enfraquecimento da economia chinesa.

Nos Estados Unidos, o cenário econômico se alterou pouco entre abril e maio. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu 0,4% em abril, acumulando 4,9% em 12 meses, resultado abaixo do esperado. O Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (PCE) também subiu 0,4%, com um acúmulo de 4,4% em 12 meses. Contudo, o núcleo de inflação ficou acima do esperado, indicando uma persistência inflacionária.

Outro fator preocupante para o Federal Reserve (Fed) é a resiliência do mercado de trabalho. O relatório de Payroll de abril divulgou a criação de 253 mil empregos e uma taxa de desemprego de 3,4%, menor patamar histórico.

Na atividade econômica americana, o Índice de Gerente de Compras (PMI) industrial caiu para 48,4 em maio. Por outro lado, o PMI de serviços subiu para 54,9. É evidente a maior demanda por serviços pós pandemia, principalmente no setor de viagens e lazer em geral. Com isso, o mercado de trabalho seguirá apertado e deve transmitir a continuidade de pressão inflacionária.

Contudo, a taxa de juros determinada pelo Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) ficou entre 5,00% e 5,25%, após alta de 0,25 ponto percentual. Apesar das adversidades citadas, os efeitos defasados do aperto monetário e a recente crise bancária foram variáveis para definir uma política mais tolerante. Adicionalmente, a ata da reunião do FOMC sugere maior possibilidade de interrupção de ajustes e acompanhamento da conjuntura econômica.

No campo político, a questão mais fragilizada estava em torno da necessidade de aprovação da elevação do teto da dívida americana. Caso não houvesse um acordo entre os republicanos e democratas, o país corria o risco de dar calote na dívida no início de junho. Em ampla maioria, os republicanos cederam algumas demandas referentes às condicionantes de gastos futuros do governo federal, ocorrendo a suspensão do limite de endividamento por dois anos.

Na Zona do Euro, os dados de atividade econômica apontam para um enfraquecimento da indústria e pressão no setor de serviços. O PMI industrial atingiu 44,6 em maio, ante 45,8 em abril. O setor manufatureiro é um obstáculo para o ímpeto da economia como um todo, com perspectivas menos otimistas na produção,

pois, além de uma queda de pedidos, há também menores estoques de insumos intermediários. A preliminar do PMI de serviços recuou de 56,2 em abril para 55,6 em maio, evidenciando questões de sensibilidade de demanda e aumento salarial. Nesse sentido, serviços é o maior desafio para a conjuntura econômica europeia, uma vez que proporciona uma resiliência na inflação, principalmente na análise do núcleo, que desconsidera alimentos e energia.

O CPI acumulou 7,0% em 12 meses, após alta de 0,6% no mês de abril. Com isso, a taxa de juros ficou estabelecida em 3,75%, a partir da elevação de 0,25 p.p. pelo Banco Central Europeu (BCE). A redução no ritmo de alta foi justificativa pelos dados bancários que mostraram maior queda na demanda por empréstimos, sugerindo efeitos mais intensos das elevações de juros anteriores. O BCE não sinalizou nenhuma orientação dos próximos movimentos, mas a expectativa é da permanência de estratégia contracionista.

Na China, os indicadores de preços provocam receio sobre uma possível desaceleração da economia. O CPI caiu 0,1% e o Índice de Preços ao Produtor (PPI) recuou 0,5%, ambos em abril com referência de março. Adicionalmente, a atividade industrial está perdendo força depois que novos dados mostraram a segunda queda consecutiva. O PMI industrial caiu para 48,8, leitura de contração. Já o PMI não manufatureiro, que envolve o setor de serviços, também desacelerou para 54,5, ante 56,4 no período anterior.

A situação atual implica em maior pressão sobre as autoridades chinesas em sustentar a recuperação econômica, com chance de o governo orientar uma redução da taxa de juros. As expectativas de uma recuperação irregular devem afetar nos preços das commodities, principalmente minério e petróleo.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu manter a taxa Selic em 13,75%, dentro do esperado pelo mercado. Para esclarecer toda a conjuntura econômica atual, o Copom afirmou que a economia segue em processo de desinflação, porém em um ritmo lento. As expectativas adiam o processo de queda de juros, uma vez que o Copom deixou comunicado o desejo de ancorar a inflação futura para a meta. No entanto, a notícia do mês que proporcionou melhores perspectivas para a inflação neste ano foi a alteração da política de preços pela Petrobras e queda nos preços dos combustíveis.

No campo político, o relator da proposta do arcabouço fiscal na Câmara, deputado Cláudio Cajado, incluiu no projeto algumas regras para conter gastos, caso o governo não cumpra com as metas da nova âncora. Porém, a pedido do presi-

dente Lula, o programa Bolsa Família e a política de reajuste real do salário-mínimo foram preservadas. A proposta foi aprovada na Câmara dos Deputados e seguirá para a votação no Senado. Apesar das críticas fundadas a respeito do novo arcabouço fiscal, ele esclarece algumas incertezas do governo sobre a gestão do orçamento nos próximos anos.

Sobre os dados econômicos, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado um sinalizador do Produto Interno Bruto (PIB), recuou 0,15% em março. A expectativa era de uma retração de 0,30%, mas todos os setores de atividade econômica tiveram crescimento. A possibilidade de melhoria da economia deriva do avanço da produção industrial em 1,1%, do volume de serviços em 0,9% e do varejo em 0,8%, indicadores de março com referência de fevereiro.

O Novo Caged (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados) divulgou a criação de 180 mil empregos. Cerca de 57% foram direcionados para o setor de serviços e 10% para o setor industrial. Para o conjunto do território nacional, o salário médio de admissão em abril foi de R\$ 2.015,58, um aumento de 2,3% em relação ao mês anterior. A taxa de desocupação no Brasil, de acordo com o IBGE, foi de 8,5% no trimestre móvel encerrado em abril de 2023. Evidencia-se uma relativa estabilidade no indicador, uma vez que o trimestre anterior registrava um valor de 8,4%.

Em maio, os mercados apresentaram ganhos na renda fixa e variável. As justificativas derivam da queda dos juros futuros, beneficiando tanto benchmarks curtos quanto longos. O Ibovespa acompanhou o movimento do exterior e apresentou resultados positivos. Por fim, no câmbio, o real ganhou espaço frente ao dólar.