

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2023



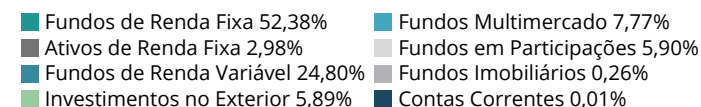
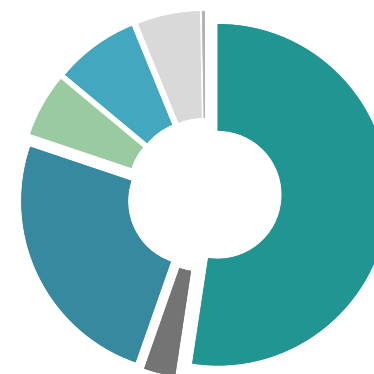
Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



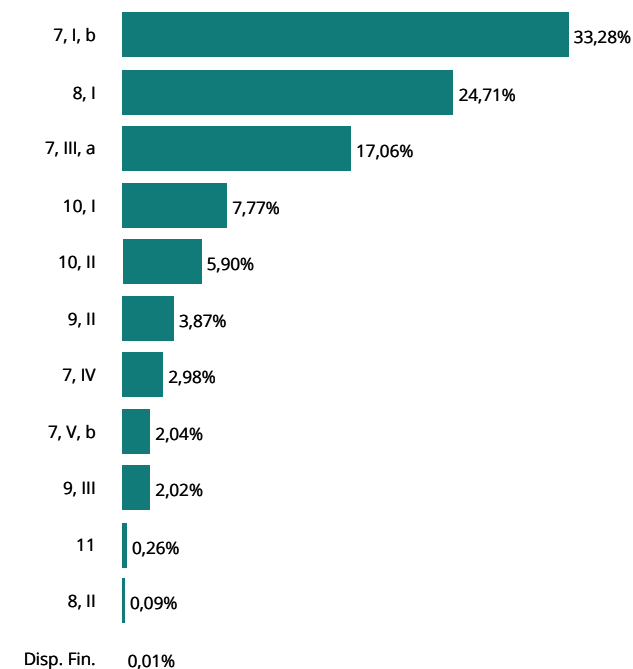
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	7
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	11
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	12
Análise do Risco da Carteira _____	16
Liquidez e Custos das Aplicações _____	18
Movimentações _____	21
Enquadramento da Carteira _____	22
Comentários do Mês _____	29

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	52,4%	182.651.386,31	184.596.848,64
4UM Crédito Privado Renda Fixa	0,3%	1.035.734,12	1.022.586,05
Banrisul Absoluto	0,8%	2.756.705,50 ▼	2.875.073,81
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	2.581,33 ▲	66,14
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	2,3%	7.938.887,92	7.874.403,14
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2,4%	8.291.930,93	8.233.158,14
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	3,9%	13.426.709,06	13.379.822,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2,4%	8.424.550,51	8.363.221,71
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	3,0%	10.451.369,29	10.342.020,39
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,7%	2.604.792,41	2.585.259,22
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	0,4%	1.322.781,17	1.307.944,50
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,6%	5.424.504,92	5.377.911,53
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,3%	11.417.057,60	11.328.257,37
Bradesco H Nilo Renda Fixa	4,0%	14.029.149,11 ▲	-
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,0%	- ▼	13.705.317,53
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,4%	1.470.768,32	1.447.223,38
BTG Pactual Explorer institucional	0,6%	2.016.234,46 ▲	-
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	2,3%	8.153.558,53 ▼	8.678.279,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	1.780.805,78	1.762.173,94
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	2,6%	9.071.583,34	9.007.339,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,4%	4.826.209,19	4.787.834,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,9%	3.241.557,22	3.211.001,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,8%	6.118.368,17	6.073.565,90
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,6%	2.062.458,16	2.044.202,53
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,4%	1.306.579,01	1.294.674,26
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	3,3%	11.458.203,73	11.346.232,70
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	3,6%	12.611.280,96	12.506.713,81
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	0,0%	- ▼	3.813.671,73
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,1%	3.821.249,02 ▲	-
Rio Bravo Estratégico IMA-B	0,9%	3.282.307,39	3.240.038,41
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	0,6%	2.125.692,36	2.102.568,51
Safra FIC Institucional IMA-B	0,9%	2.977.396,92	2.956.094,60
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,6%	1.976.071,93	1.960.613,39
Santander FIC Premium IMA-B	1,6%	5.527.575,62	5.483.787,62

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



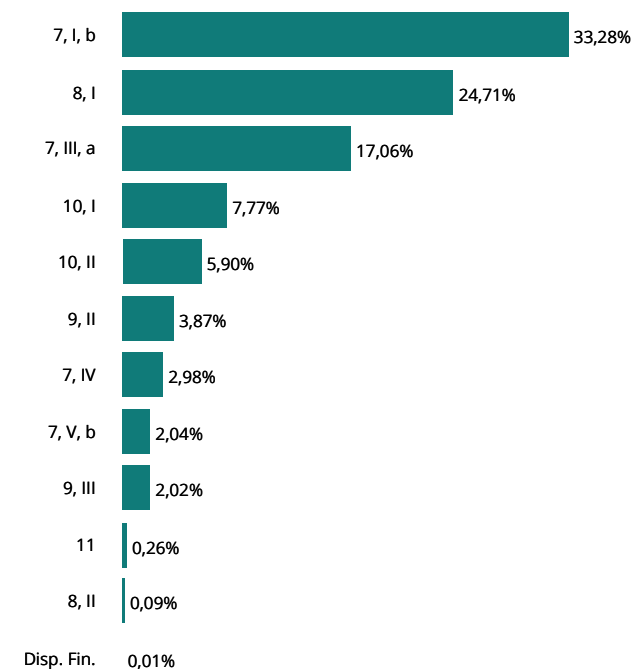
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	52,4%	182.651.386,31	184.596.848,64
Santander FIC Premium IMA-B 5+	3,0%	10.533.430,57 ▲	-
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	- ▼	15.337.565,22
Somma Torino Crédito Privado	0,3%	1.163.301,76	1.148.224,79
ATIVOS DE RENDA FIXA	3,0%	10.395.616,20	10.338.152,14
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	0,3%	1.004.210,28	999.280,41
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	0,1%	178.531,52	177.626,40
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	1,2%	4.225.395,34	4.201.733,72
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	0,3%	1.055.003,51	1.049.205,53
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	0,3%	1.055.212,01	1.049.372,18
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	0,8%	2.877.263,54	2.860.933,90
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	24,8%	86.465.605,50	76.626.408,13
4UM FIA Marlim Dividendos	0,4%	1.381.165,28	1.341.331,89
AZ Quest FIC FIA	0,2%	697.841,33	666.468,87
BNP Paribas FIA Small Caps	0,5%	1.741.512,09	1.710.246,51
BNP Paribas FIA Strategie	0,2%	804.521,51	799.592,85
BNP Paribas FIC FIA Action	1,8%	6.128.458,58	5.975.611,61
Bradesco FIA MID Small Cap	0,8%	2.692.194,68	2.616.068,43
Bradesco FIA Selection	1,5%	5.306.635,58	5.170.230,91
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,3%	4.461.242,13	4.328.601,48
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,4%	1.241.098,32	1.217.974,52
Caixa FIC FIA Multigestor	1,6%	5.532.431,66	5.369.359,24
Constância FIA	0,1%	302.236,71 ▲	-
Dourada FIC FIA	1,5%	5.131.220,29 ▲	-
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,1%	3.932.626,28	3.734.923,03
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,8%	2.947.538,60	2.854.271,52
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11	0,1%	302.023,20 ▲	148.676,00
Itaú FIC FIA Dunamis	0,2%	618.128,94	602.390,51
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	1,2%	4.115.908,59	3.936.267,94
Meta FIA Valor	0,1%	303.190,11	290.127,11
Navi FIC FIA Institucional	2,6%	9.225.024,46	8.918.814,38
Occam FIC FIA	0,3%	1.138.970,57	1.107.356,98
Próprio Capital FIA	0,9%	3.280.298,88	2.992.862,74

POR SEGMENTO



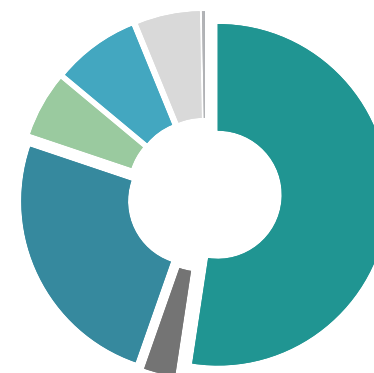
■ Fundos de Renda Fixa 52,38%
■ Fundos de Renda Variável 24,80%
■ Investimentos no Exterior 5,89%
■ Fundos Multimercado 7,77%
■ Ativos de Renda Fixa 2,98%
■ Fundos em Participações 5,90%
■ Fundos Imobiliários 0,26%
■ Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO



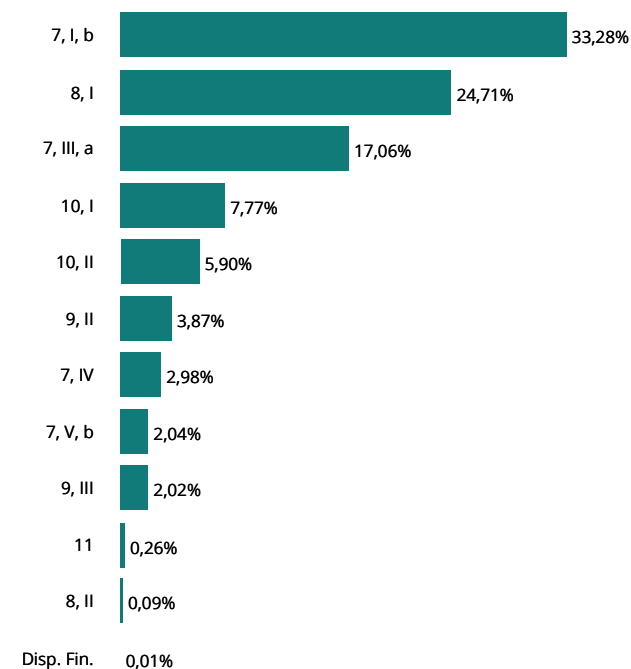
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	24,8%	86.465.605,50	76.626.408,13
Safra FIC FIA Ações Livre	0,5%	1.758.658,24	1.690.222,85
Safra FIC FIA Small Cap PB	0,7%	2.385.102,07	2.246.856,01
SQI FIC FIA	3,5%	12.297.795,47	10.497.557,82
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1,5%	5.111.451,84	4.826.362,46
Vinci FIA Selection Equities	0,3%	1.110.785,65	1.075.549,59
XP FIA Dividendos	0,7%	2.517.544,44	2.508.682,88
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,9%	20.535.624,50	20.070.780,59
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,7%	2.533.838,82	2.481.331,18
BNP Paribas FIA Access USA Companies	1,1%	3.690.161,46	3.623.378,00
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	0,5%	1.585.955,29	1.575.191,89
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	0,9%	3.260.521,37	3.217.043,09
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,1%	250.264,00	237.251,09
Genial MS FIC FIA Global Brands	0,1%	398.977,66	398.369,27
Icatu Vanguarda FOF	0,1%	479.230,03	475.733,13
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,2%	733.866,74	722.692,42
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	0,4%	1.369.630,46	1.345.724,99
Western Asset FIA BDR Nível I	0,1%	499.355,65	496.449,88
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,5%	1.661.516,86	1.565.696,39
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,2%	4.072.306,16	3.931.919,26
FUNDOS MULTIMERCADO	7,8%	27.104.368,01	26.207.947,82
Caixa Bolsa Americana Multimercado	3,8%	13.129.056,24	12.667.913,77
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,4%	1.374.842,77	1.326.587,25
Rio Bravo Proteção Bolsa Americana Multimercado	1,2%	4.353.294,73	4.315.042,64
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	2,0%	7.039.894,32	6.733.019,58
Safra SP Reais PB Multimercado	0,3%	1.207.279,95	1.165.384,58
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	5,9%	20.569.605,45	20.607.028,97
BTG FIP Economia Real	5,8%	20.171.797,18	20.206.023,72
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	397.808,27	401.005,25
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,3%	911.133,83	844.813,68
BB FII Recebíveis	0,1%	188.140,05	186.013,72
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	0,2%	722.993,78	658.799,96

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 52,38%
■ Fundos Multimercado 7,77%
■ Ativos de Renda Fixa 2,98%
■ Fundos de Renda Variável 24,80%
■ Investimentos no Exterior 5,89%
■ Fundos em Participações 5,90%
■ Fundos Imobiliários 0,26%
■ Contas Correntes 0,01%

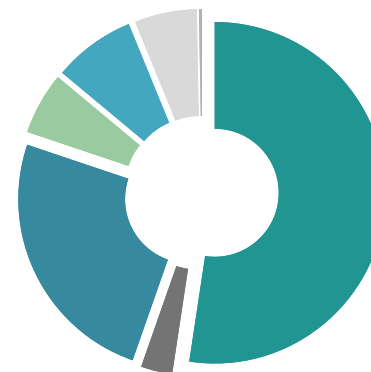
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
CONTAS CORRENTES	0,0%	41.986,76	17.017,18
Banco do Brasil	0,0%	1.260,00	-
Banrisul	0,0%	-	-
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	40.726,75	17.017,17
Daycoval	0,0%	-	-
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	0,01	0,01
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	348.675.326,56	339.308.997,15

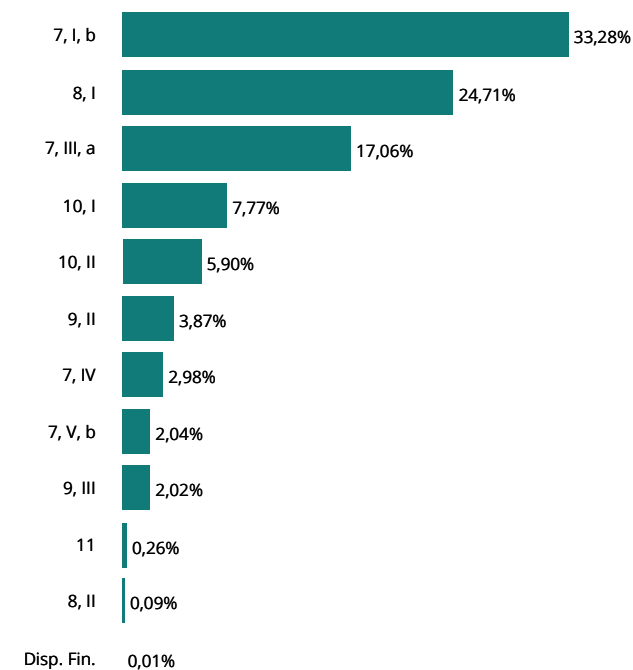
⬆️ Entrada de Recursos
 ⬆️ Nova Aplicação
 ⬇️ Saída de Recursos
 ⬇️ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 52,38%
 ■ Fundos Multimercado 7,77%
■ Ativos de Renda Fixa 2,98%
 ■ Fundos em Participações 5,90%
■ Fundos de Renda Variável 24,80%
 ■ Fundos Imobiliários 0,26%
■ Investimentos no Exterior 5,89%
 ■ Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	13.531.544,54	1.757.221,10						15.288.765,64
4UM Crédito Privado Renda Fixa	22.586,05	13.148,07						35.734,12
Banrisul Absoluto	23.047,96	29.306,59						52.354,55
Banrisul Automático Renda Fixa	66,14	955,90						1.022,04
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	81.053,15	-						81.053,15
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	567.180,15	64.484,78						631.664,93
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	540.215,63	58.772,79						598.988,42
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	581.455,46	46.886,30						628.341,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	908.431,70	61.328,80						969.760,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	629.857,82	-						629.857,82
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	543.877,54	109.348,90						653.226,44
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	245.953,08	19.533,19						265.486,27
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	76.104,52	14.836,67						90.941,19
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	464.476,39	46.593,39						511.069,78
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1.118.430,10	88.800,23						1.207.230,33
Bradesco H Nilo Renda Fixa	-	199.768,20						199.768,20
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	720.780,67	22.090,65						742.871,32
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	57.622,62	23.544,94						81.167,56
BTG Pactual Explorer institucional	-	16.234,46						16.234,46
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	533.545,42	105.509,16						639.054,58
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	56.645,41	18.631,84						75.277,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	502.339,99	64.243,35						566.583,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	613.309,00	38.374,48						651.683,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	210.169,02	30.555,70						240.724,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	767.895,41	44.802,27						812.697,68
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	272.418,81	18.255,63						290.674,44
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	49.961,72	-						49.961,72
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	78.799,56	11.904,75						90.704,31
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	30.427,39	-						30.427,39
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	752.276,35	111.971,03						864.247,38
Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa	561.495,98	-						561.495,98
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	153.830,46	104.567,15						258.397,61
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	41.407,56	14.638,85						56.046,41
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	-	21.249,02						21.249,02

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	13.531.544,54	1.757.221,10						15.288.765,64
Rio Bravo Estratégico IMA-B	240.038,41	42.268,98						282.307,39
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	77.493,05	23.123,85						100.616,90
Safra FIC Institucional IMA-B	313.066,02	21.302,32						334.368,34
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	34.132,40	-						34.132,40
Santander Crédito Privado Institucional	25.179,89	-						25.179,89
Santander FIC Ativo Renda Fixa	137.138,45	15.458,54						152.596,99
Santander FIC Premium IMA-B	465.944,18	43.788,00						509.732,18
Santander FIC Premium IMA-B 5+	-	179.957,05						179.957,05
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	992.430,70	15.908,30						1.008.339,00
Somma Torino Crédito Privado	40.460,38	15.076,97						55.537,35
ATIVOS DE RENDA FIXA	501.255,64	57.464,06						558.719,70
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	53.450,04	4.929,87						58.379,91
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	8.999,96	905,12						9.905,08
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	201.733,72	23.661,62						225.395,34
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	49.205,53	5.797,98						55.003,51
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	49.372,18	5.839,83						55.212,01
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	138.494,21	16.329,64						154.823,85
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7.126.766,60	4.393.081,76						11.519.848,36
4UM FIA Marlim Dividendos	128.491,34	39.833,39						168.324,73
AZ Quest FIC FIA	36.421,06	31.372,46						67.793,52
BB FIC FIA Valor	(661.406,00)	-						(661.406,00)
BNP Paribas FIA Small Caps	167.831,73	31.265,58						199.097,31
BNP Paribas FIA Strategie	76.970,47	4.928,66						81.899,13
BNP Paribas FIC FIA Action	383.709,91	152.846,97						536.556,88
Bradesco FIA MID Small Cap	105.812,25	76.126,25						181.938,50
Bradesco FIA Selection	272.860,36	136.404,67						409.265,03
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	270.109,59	132.640,65						402.750,24
Caixa FIC FIA Ações Livre	146.935,45	23.123,80						170.059,25
Caixa FIC FIA Multigestor	400.310,89	163.072,42						563.383,31
Constância FIA	-	2.236,71						2.236,71
Dourada FIC FIA	-	131.220,29						131.220,29
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	577.531,97	197.703,25						775.235,22

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7.126.766,60	4.393.081,76						11.519.848,36
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	117.339,69	93.267,08						210.606,77
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11	701,85	7.231,59						7.933,44
Itaú FIC FIA Dunamis	(9.592,68)	15.738,43						6.145,75
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	148.017,40	179.640,65						327.658,05
Meta FIA Valor	(6.446,36)	13.063,00						6.616,64
Navi FIC FIA Institucional	402.755,02	306.210,08						708.965,10
Occam FIC FIA	48.276,51	31.613,59						79.890,10
Próprio Capital FIA	228.907,99	287.436,14						516.344,13
Safra FIC FIA Ações Livre	145.933,28	68.435,39						214.368,67
Safra FIC FIA Small Cap PB	325.968,12	138.246,06						464.214,18
SQI FIC FIA	2.601.094,69	1.800.237,65						4.401.332,34
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	857.543,50	285.089,38						1.142.632,88
Vinci FIA Selection Equities	73.830,26	35.236,06						109.066,32
XP FIA Dividendos	286.858,31	8.861,56						295.719,87
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1.883.278,65	464.843,91						2.348.122,56
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	165.619,18	52.507,64						218.126,82
BNP Paribas FIA Access USA Companies	400.172,98	66.783,46						466.956,44
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	(44.036,21)	10.763,40						(33.272,81)
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	194.204,16	43.478,28						237.682,44
Genial FIC FIA MS US Growth IE	40.965,17	13.012,91						53.978,08
Genial MS FIC FIA Global Brands	2.143,92	608,39						2.752,31
Icatu Vanguarda FOF	(27.242,43)	3.496,90						(23.745,53)
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	50.150,41	11.174,32						61.324,73
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	13.605,79	23.905,47						37.511,26
Western Asset FIA BDR Nível I	82.516,89	2.905,77						85.422,66
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	303.470,03	95.820,47						399.290,50
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	701.708,76	140.386,90						842.095,66
FUNDOS MULTIMERCADO	4.083.540,43	896.420,19						4.979.960,62
Caixa Bolsa Americana Multimercado	2.424.372,53	461.142,47						2.885.515,00
Itaú FIC Private Multimercado SP500	221.728,57	48.255,52						269.984,09
Rio Bravo Proteção Bolsa Americana Multimercado	296.227,25	38.252,09						334.479,34
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	948.332,76	306.874,74						1.255.207,50

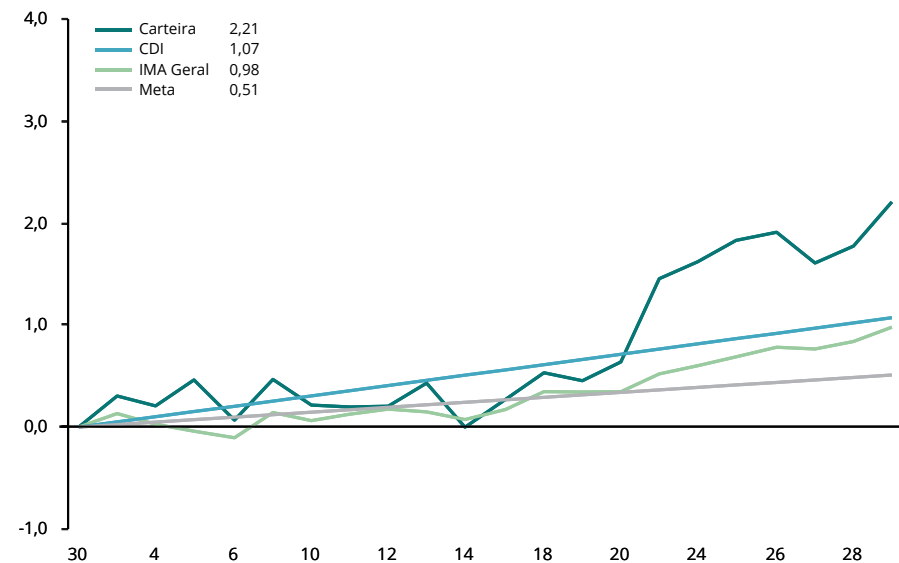
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS MULTIMERCADO	4.083.540,43	896.420,19						4.979.960,62
Safra SP Reais PB Multimercado	192.879,32	41.895,37						234.774,69
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	2.789.016,16	(37.423,52)						2.751.592,64
BTG FIP Economia Real	2.834.624,87	(34.226,54)						2.800.398,33
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(45.608,71)	(3.196,98)						(48.805,69)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	109.045,95	70.416,65						179.462,60
BB FII Recebíveis	12.365,75	2.786,33						15.152,08
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	96.680,20	67.630,32						164.310,52
TOTAL	30.024.447,97	7.602.024,15						37.626.472,12

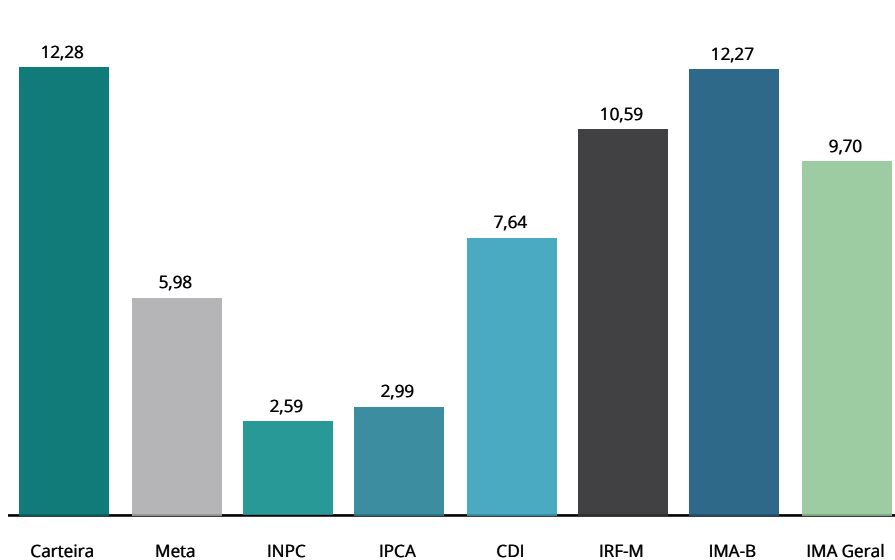
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,06% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	2,04	0,95	1,12	0,70	216	182	292
Fevereiro	(1,26)	1,25	0,92	1,03	-101	-138	-123
Março	1,36	1,13	1,17	1,86	121	116	73
Abril	1,12	1,02	0,92	1,25	110	122	90
Maiο	3,03	0,64	1,12	1,77	470	270	171
Junho	3,25	0,33	1,07	1,74	978	303	187
Julho	2,21	0,51	1,07	0,98	432	206	225
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	12,28	5,98	7,64	9,70	205	161	127

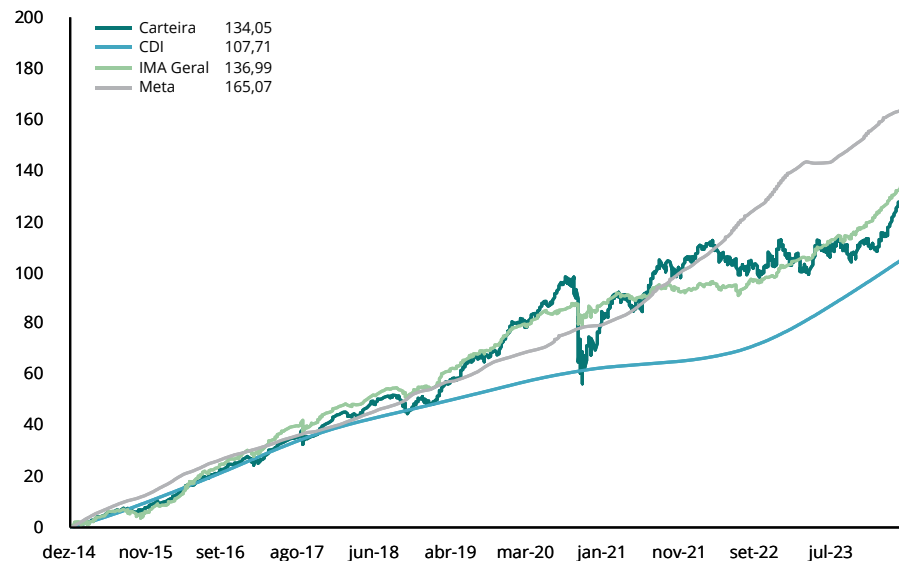
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	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 %
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,29	252%	7,95	133%	14,56	159%	0,11	0,14	0,18	0,23	145,45	36,00	0,00	0,00
Banrisul Absoluto	CDI	1,05	206%	7,63	128%	13,65	149%	0,03	0,04	0,06	0,06	-41,50	1,75	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,89	175%	6,30	105%	11,19	122%	0,06	0,07	0,09	0,11	-237,09	-209,37	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	0,82	160%	10,10	169%	12,93	141%	2,52	4,37	4,14	7,18	1,64	-0,77	-0,44	-2,46
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,71	140%	12,57	210%	15,80	172%	3,91	5,93	6,44	9,76	5,31	2,18	-0,68	-3,31
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA+5%	0,35	69%	-	-	-	-	5,22	-	8,59	-	3,02	-	-1,05	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,73	144%	12,10	202%	15,52	169%	3,96	5,15	6,52	8,47	6,46	2,17	-0,78	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	1,06	207%	6,67	112%	10,29	112%	0,86	2,24	1,41	3,68	-0,83	-8,37	-0,05	-1,34
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	0,76	148%	11,35	190%	14,14	154%	4,02	5,25	6,62	8,64	6,86	0,70	-0,80	-3,62
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	CDI	1,13	222%	7,78	130%	14,03	153%	0,04	0,03	0,06	0,06	131,17	62,48	0,00	0,00
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,87	170%	10,40	174%	15,20	166%	2,46	3,08	4,04	5,06	4,92	2,89	-0,39	-1,93
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	0,78	154%	12,08	202%	15,50	169%	4,03	5,19	6,64	8,54	7,34	2,13	-0,79	-3,12
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	0,81	159%	12,70	212%	15,80	172%	4,75	5,98	7,81	9,84	8,08	2,18	-0,97	-3,85
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	CDI	1,63	319%	5,84	98%	12,40	135%	0,44	1,04	0,72	1,71	91,08	-6,60	0,00	-1,27
BTG Pactual Explorer institucional	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	1,05	206%	7,50	125%	13,38	146%	0,00	0,00	0,00	0,01	-6.209,36	-377,52	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,06	207%	6,67	111%	9,33	102%	0,86	4,76	1,41	7,82	-0,83	-11,69	-0,05	-4,15
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,71	140%	12,58	210%	12,33	134%	3,92	8,28	6,44	13,63	5,30	-4,06	-0,68	-6,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,80	157%	12,14	203%	15,68	171%	3,95	5,20	6,50	8,56	7,52	2,32	-0,77	-3,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,95	186%	8,02	134%	11,49	125%	1,63	2,32	2,67	3,82	2,40	-5,11	-0,16	-1,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,74	145%	15,32	256%	19,32	211%	5,82	7,98	9,58	13,13	8,98	4,10	-1,26	-5,33
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,89	175%	9,23	154%	14,87	162%	2,37	1,45	3,90	2,38	3,76	4,74	-0,37	-0,82
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA-B 5	0,92	180%	7,92	133%	11,37	124%	1,68	2,30	2,77	3,79	1,70	-5,46	-0,18	-1,28
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,99	193%	8,16	136%	13,30	145%	0,92	0,75	1,52	1,23	-0,31	-2,51	-0,07	-0,29
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	IMA-B	0,84	164%	-	-	-	-	2,53	-	4,16	-	2,13	-	-0,42	-
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	0,69	136%	12,24	205%	15,50	169%	4,12	5,35	6,78	8,81	6,32	2,09	-0,85	-3,20
Rio Bravo Estratégico IMA-B	IMA-B	1,30	256%	-	-	-	-	6,79	-	11,17	-	11,28	-	-0,74	-
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	1,10	216%	7,97	133%	14,20	155%	0,02	0,13	0,03	0,22	93,88	23,78	0,00	0,00
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,72	141%	12,65	212%	16,67	182%	3,95	5,05	6,50	8,30	5,46	3,45	-0,75	-2,84
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,79	154%	8,60	144%	13,20	144%	2,54	1,70	4,17	2,80	2,19	-1,39	-0,43	-0,80
Santander FIC Premium IMA-B	IMA-B	0,80	156%	12,11	202%	15,56	170%	4,02	5,19	6,62	8,54	7,63	2,20	-0,78	-3,13
Santander FIC Premium IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,70	137%	15,43	258%	19,43	212%	6,00	8,04	9,87	13,22	8,59	4,15	-1,32	-5,35

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 %
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,31	257%	5,01	84%	11,65	127%	0,36	0,81	0,59	1,34	47,79	-13,63	0,00	-0,86
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	IPCA+7,65	0,49	97%	6,17	103%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	IPCA+7,60	0,51	100%	5,87	98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	IPCA+7,76	0,56	110%	5,63	94%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	IPCA+7,41	0,55	108%	5,50	92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	IPCA+7,46	0,56	109%	5,52	92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	IPCA+7,50	0,57	112%	5,69	95%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	2,97	582%	13,88	232%	17,56	191%	11,33	17,80	18,65	29,29	17,10	1,76	-1,51	-15,17
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	4,71	922%	10,76	180%	14,70	160%	19,23	19,48	31,67	32,05	12,56	0,91	-2,73	-19,69
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	1,83	358%	12,91	216%	11,67	127%	15,80	24,22	26,02	39,86	9,01	0,31	-3,45	-23,58
BNP Paribas FIA Strategie	Ibovespa	0,62	121%	11,33	190%	7,85	86%	14,58	20,80	24,00	34,22	2,12	-0,93	-2,96	-22,01
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	2,56	501%	9,60	160%	11,58	126%	14,78	21,40	24,33	35,20	7,24	0,13	-2,04	-20,57
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	2,91	570%	7,25	121%	7,07	77%	17,29	25,15	28,47	41,38	11,12	-0,70	-3,96	-26,03
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	2,64	517%	8,36	140%	16,43	179%	15,14	20,67	24,92	34,01	9,04	1,39	-2,76	-19,49
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	3,06	600%	9,92	166%	11,30	123%	15,58	20,83	25,66	34,28	12,68	0,02	-2,32	-22,44
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	1,90	372%	15,88	265%	18,67	204%	13,36	19,46	22,00	32,02	9,30	2,01	-1,71	-17,09
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	3,04	595%	11,34	190%	13,65	149%	14,95	20,24	24,61	33,30	12,81	0,64	-2,27	-22,69
Constância FIA	Ibovespa	1,45	283%	13,46	225%	14,15	154%	13,22	18,58	21,76	30,57	5,58	0,73	-2,33	-19,51
Dourada FIC FIA	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	5,29	1037%	28,12	470%	38,90	424%	18,41	22,56	30,33	37,14	18,69	6,32	-2,42	-20,77
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	3,27	640%	7,69	129%	15,42	168%	13,89	19,12	22,86	31,46	11,22	1,11	-1,54	-17,89
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11	Ibovespa	3,49	685%	11,41	191%	19,08	208%	17,32	21,60	28,52	35,55	7,72	2,21	-2,08	-18,26
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	2,61	512%	1,00	17%	10,56	115%	15,12	19,42	24,89	31,95	7,03	-0,28	-2,15	-16,84
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	4,56	894%	8,65	145%	4,63	50%	15,75	22,68	25,95	37,32	20,54	-1,58	-1,99	-27,97
Meta FIA Valor	IBrX	4,50	882%	2,23	37%	8,05	88%	18,13	25,13	29,87	41,34	14,59	-0,48	-2,17	-26,96
Navi FIC FIA Institucional	IDIV	3,43	673%	8,33	139%	15,73	171%	17,24	19,83	28,39	32,64	12,42	1,20	-2,73	-23,36
Occam FIC FIA	Sem bench	2,85	559%	7,54	126%	14,10	154%	18,47	19,37	30,40	31,88	5,54	0,74	-2,35	-19,29
Próprio Capital FIA	Ibovespa	9,60	1882%	22,94	384%	24,22	264%	20,93	27,43	34,53	45,15	34,16	2,91	-2,66	-28,77
Safra FIC FIA Ações Livre	Ibovespa	4,05	793%	13,88	232%	17,73	193%	14,68	23,21	24,17	38,20	14,77	1,69	-1,80	-21,76
Safra FIC FIA Small Cap PB	SMLL	6,15	1206%	24,17	404%	28,72	313%	15,16	25,57	24,98	42,09	29,53	3,87	-3,05	-23,62

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 %
SQI FIC FIA		IPCA	17,15	3360%	63,15	1056%	-	-	49,33	-	81,57	-	26,09	-	-6,23	-
Tarpon FIC FIA GT Institucional I		Ibovespa	5,91	1157%	32,21	539%	43,53	474%	17,22	21,89	28,38	36,04	25,83	7,41	-1,53	-21,71
Vinci FIA Selection Equities		Ibovespa	3,28	642%	10,89	182%	12,37	135%	15,51	20,37	25,53	33,51	10,26	0,29	-1,96	-21,38
XP FIA Dividendos		Sem bench	0,35	69%	13,31	223%	14,91	162%	11,27	19,77	18,55	32,53	0,01	0,97	-2,38	-18,29
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA ESG BDR Nível I		Ibovespa	2,12	415%	9,42	158%	5,17	56%	10,60	21,52	17,44	35,41	8,11	-1,60	-2,27	-15,49
BNP Paribas FIA Access USA Companies		Sem bench	1,84	361%	14,49	242%	6,63	72%	12,96	25,45	21,32	41,87	3,05	-0,79	-3,56	-19,44
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior		Ibovespa	0,68	134%	-2,05	-34%	-2,73	-30%	8,45	17,82	13,90	29,31	-8,31	-4,94	-1,46	-15,10
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I		Ibovespa	1,35	265%	7,86	131%	3,07	33%	9,80	21,03	16,12	34,60	4,04	-2,27	-1,89	-15,20
Genial FIC FIA MS US Growth IE		Sem bench	5,48	1075%	27,50	460%	9,01	98%	26,37	43,36	43,44	71,35	10,81	0,75	-5,89	-35,03
Genial MS FIC FIA Global Brands		Sem bench	0,15	30%	0,69	12%	-0,57	-6%	10,92	23,46	17,96	38,59	-5,24	-2,85	-1,69	-17,00
Icatu Vanguarda FOF		Sem bench	0,74	144%	-4,72	-79%	-5,93	-65%	9,33	15,69	15,35	25,80	-10,30	-7,10	-1,87	-12,10
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I		Sem bench	1,55	303%	9,12	152%	2,19	24%	10,15	21,72	16,70	35,74	1,55	-2,40	-1,91	-17,26
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE		Sem bench	1,78	348%	2,82	47%	3,82	42%	8,76	19,06	14,42	31,35	2,01	-2,40	-1,93	-13,33
Western Asset FIA BDR Nível I		Ibovespa	0,59	115%	20,64	345%	9,95	108%	13,45	24,96	22,12	41,07	-0,08	-0,06	-4,22	-21,13
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE		Ibovespa	6,12	1199%	31,63	529%	16,22	177%	15,14	24,55	24,96	40,40	29,47	1,35	-2,47	-23,61
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE		Ibovespa	3,57	700%	26,07	436%	19,91	217%	16,25	31,72	26,76	52,21	8,42	2,05	-4,01	-25,51
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado		SP 500	3,64	713%	24,55	410%	22,62	247%	8,61	18,83	14,18	30,98	31,83	3,14	-1,06	-15,56
Itaú FIC Private Multimercado SP500		SP 500	3,64	713%	24,44	409%	22,63	247%	8,60	18,78	14,16	30,90	31,82	3,14	-1,04	-15,53
Rio Bravo Proteção Bolsa Americana Multimercado		SP 500	0,89	174%	8,32	139%	-	-	1,30	-	2,14	-	-3,31	-	-0,15	-
Safrá Capital Protegido Bolsa Americana Mult.		CDI	4,56	893%	21,70	363%	-	-	6,94	-	11,43	-	44,68	-	-0,80	-
Safrá SP Reais PB Multimercado		SP 500	3,59	704%	24,14	404%	22,18	242%	8,52	18,65	14,04	30,68	31,65	3,03	-1,03	-15,40
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG FIP Economia Real		Sem bench	-0,17	-33%	16,12	270%	15,07	164%	0,15	17,20	0,24	28,31	-652,86	0,94	-0,22	-1,22
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.		Sem bench	-0,80	-156%	-6,16	-103%	-9,22	-100%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FII Recebíveis		Sem bench	4,05	793%	14,21	238%	16,61	181%	4,63	30,77	7,62	50,57	13,00	-10,79	0,00	-30,98
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11		Sem bench	10,30	2019%	29,57	494%	35,46	386%	27,69	29,46	45,67	48,48	23,05	3,44	-5,28	-27,70
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			2,21	432%	12,28	205%	14,12	154%	4,60	6,24	7,57	10,28	18,52	0,68	-0,47	-4,49

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
IPCA	0,12	24%	2,99	50%	3,99	44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	-0,09	-18%	2,59	43%	3,53	38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	1,07	210%	7,64	128%	13,58	148%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,89	174%	10,59	177%	16,44	179%	2,22	3,35	3,66	5,52	-6,19	4,78	-0,33	-2,43	
IRF-M 1	1,07	209%	7,81	131%	13,84	151%	0,33	0,36	0,55	0,59	-0,80	3,99	0,00	-0,04	
IRF-M 1+	0,82	161%	12,33	206%	18,36	200%	3,12	5,04	5,14	8,30	-5,96	5,32	-0,51	-3,80	
IMA-B	0,81	158%	12,27	205%	15,46	168%	3,25	5,18	5,35	8,52	-5,97	2,16	-0,78	-3,08	
IMA-B 5	0,97	191%	8,08	135%	11,29	123%	1,52	2,33	2,50	3,83	-4,76	-5,48	-0,15	-1,31	
IMA-B 5+	0,73	142%	15,74	263%	19,37	211%	4,73	8,08	7,78	13,29	-5,34	4,15	-1,30	-5,32	
IMA Geral	0,98	192%	9,70	162%	14,59	159%	1,51	2,38	2,49	3,92	-4,56	2,41	-0,24	-1,30	
IDkA 2A	0,98	193%	7,84	131%	10,55	115%	1,43	2,73	2,36	4,49	-4,52	-6,20	-0,16	-1,77	
IDkA 20A	0,76	148%	23,26	389%	28,75	313%	8,33	14,29	13,70	23,52	-2,57	6,00	-2,43	-10,92	
IGCT	3,52	689%	11,30	189%	17,73	193%	16,23	21,20	26,72	34,88	11,66	1,74	-2,00	-19,14	
IBrX 50	3,70	725%	8,84	148%	16,73	182%	16,93	21,29	27,88	35,03	12,00	1,48	-2,15	-18,97	
Ibovespa	3,27	640%	11,13	186%	18,20	198%	16,42	21,01	27,04	34,58	10,41	1,86	-2,10	-18,35	
META ATUARIAL - IPCA + 5,06% A.A.	0,51		5,98		9,17										

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 6,2447% 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 3,35% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,18% 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 10,2750%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,52%, e o IMA-B de 8,52%.

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 4,4930%. 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 25,9313% 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 0,3949% e -0,3949% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 0,6762% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0103% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

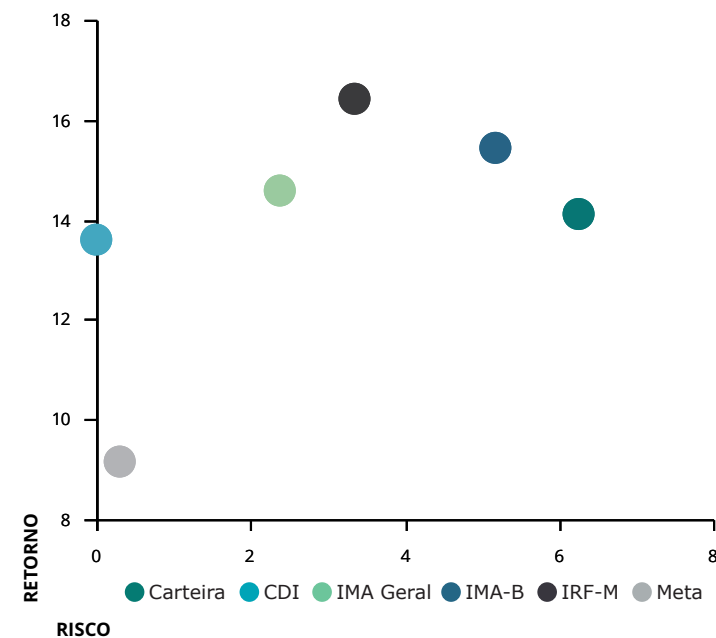
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,5983	4,5533	6,2447
VaR (95%)	7,5683	7,4955	10,2750
Draw-Down	-0,4663	-0,5917	-4,4930
Beta	25,1832	24,2350	25,9313
Tracking Error	0,2897	0,2869	0,3949
Sharpe	18,5169	28,0133	0,6762
Treynor	0,2130	0,3315	0,0103
Alfa de Jensen	0,0265	0,0326	-0,0037

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.

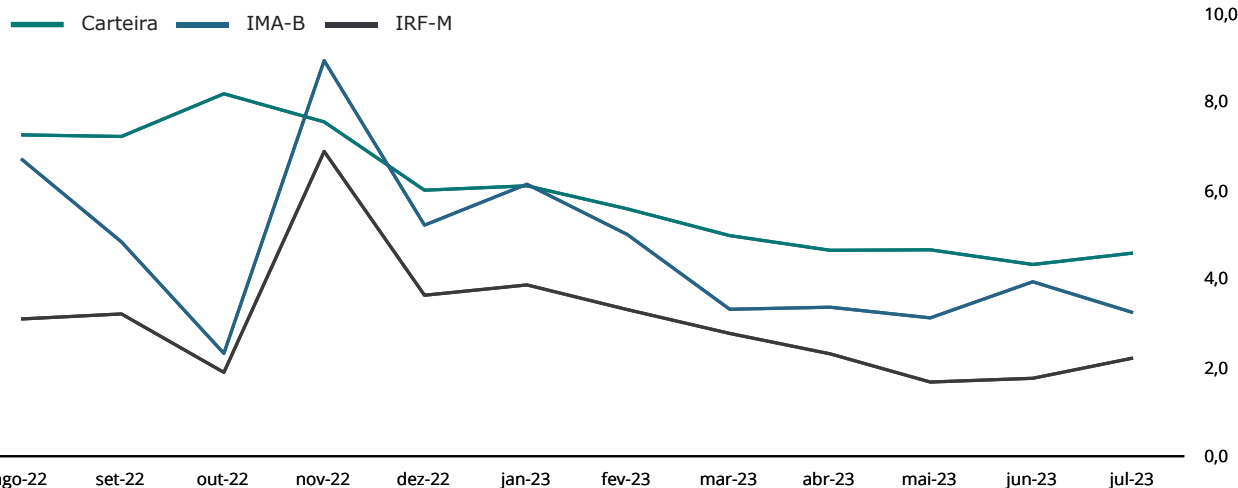
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 40,64% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.137.455,45 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$18.964.929,27, equivalente a uma queda de 5,44% 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	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	40,64%	-2.137.455,45	-0,61%
IMA-B	16,32%	-1.465.906,85	-0,42%
IMA-B 5	1,30%	-57.700,31	-0,02%
IMA-B 5+	4,78%	-169.903,44	-0,05%
Carência Pós	18,23%	-443.944,85	-0,13%
IMA GERAL	2,71%	-79.521,05	-0,02%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,26%	-112.434,08	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	5,90%	-3.085.169,31	-0,88%
FUNDOS DI	16,81%	-1.581.337,87	-0,45%
F. Crédito Privado	2,04%	27.311,43	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	7,00%	92.202,58	0,03%
Multimercado	7,77%	-1.700.851,89	-0,49%
OUTROS RF	2,98%	20.436,05	0,01%
RENDA VARIÁVEL	30,69%	-11.989.447,57	-3,44%
Ibov., IBrX e IBrX-50	24,79%	-9.332.773,11	-2,68%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,96%	-629.900,99	-0,18%
Small Caps	1,96%	-1.096.915,33	-0,31%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,99%	-929.858,14	-0,27%
TOTAL	100,00%	-18.964.929,27	-5,44%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA							
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	Geral	D+19	D+20	0,00	Não há	20% exc 104% CDI
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	Geral	D+0	D+0	0,20	16/05/2027	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	Geral	D+0	D+0	0,10	No vencimento	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 XXI	44.345.590/0001-60	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	Geral	D+2	D+3	0,50	Não há	Não há
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	09.636.393/0001-07	Geral	D+0	D+0	0,35	Não há	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	Geral	D+3	D+4	0,40	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
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	Geral	D+4	D+4	0,30	Não há	20% exc IMAB
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	Geral	D+30	D+31	0,50	Não há	20% exc 104% CDI
BTG Pactual Explorer institucional	48.373.485/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,40	0 dias	20% exc CDI
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	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 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	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 FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.672.120/0001-14	Geral	D+2	D+3	0,50	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 Renda Fixa NTN-B 2027	50.302.776/0001-34	Geral	D+0	D+0	0,15	17/05/2027	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
Rio Bravo Estratégico IMA-B	49.232.373/0001-87	Geral	D+1	D+2	0,90	Não há	Não há
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	Geral	D+0	D+1	0,25	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	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
Santander FIC Premium IMA-B	14.504.578/0001-90	Qualificado	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
Santander FIC Premium IMA-B 5+	37.242.345/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	Geral	D+5	D+7	2,00	Não há	20% exc SMLL
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	Geral	D+5	D+7	2,00	Não há	20% exc ISE
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	Geral	D+27	D+30	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	Geral	D+1	D+3	1,50	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 FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	2,00	Não há	20% exc Ibov
Dourada FIC FIA	50.468.831/0001-60	Geral	D+90	D+92	2,00	1095 dias	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
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	21.407.758/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,10	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
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
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	Geral	D+30	D+32	1,50	Não há	20% exc Ibov
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	Geral	D+31	D+33	0,00	Não há	20% exc Ibov
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	Geral	D+90	D+92	2,00	Não há	20% exc IPCA + 6%aa
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	Geral	D+60	D+62	0,97	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	Qualificado	D+1	D+5	0,70	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	07.657.641/0001-62	Qualificado	D+1	D+5	0,70	Não há	Não há
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	Geral	D+1	D+4	0,80	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
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
Icatu Vanguarda FOF	39.997.963/0001-47	Qualificado	D+10	D+13	1,00	Não há	20% exc Dólar + FED Over
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	Qualificado	D+1	D+8	1,00	Não há	Não há
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	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
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Rio Bravo Proteção Bolsa Americana Multimercado	44.602.881/0001-96	Geral	D+1	D+2	1,20	Vide Regulamento	Não há
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	44.615.439/0001-02	Geral	D+0	D+1	1,00	1185 dias	Não há
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	Geral	D+1	D+2	0,50	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	20% exc IPCA+6,5%aa
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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	Geral	D+0	D+2	0,85	Não há	20% exc IPCA+6%aa
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	03.683.056/0001-86	Geral	D+0	D+2	0,70	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 65,98% até 90 dias; 3,53% entre 91 e 180 dias; 20,85% superior a 180 dias; os 9,64% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/07/2023	13.429.380,91	Aplicação	Bradesco H Nilo Renda Fixa
06/07/2023	5.000.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
06/07/2023	300.000,00	Aplicação	Constância FIA
06/07/2023	10.353.473,52	Aplicação	Santander FIC Premium IMA-B 5+
10/07/2023	2.000.000,00	Aplicação	BTG Pactual Explorer institucional
11/07/2023	850.270,03	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/07/2023	147.674,90	Compra	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11
12/07/2023	5.000.000,00	Aplicação	Dourada FIC FIA
14/07/2023	149.716,99	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
24/07/2023	3.800.000,00	Aplicação	Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B
25/07/2023	151.004,57	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
27/07/2023	299.162,27	Compra	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11
28/07/2023	210.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
31/07/2023	400.000,00	Aplicação	Bradesco H Nilo Renda Fixa

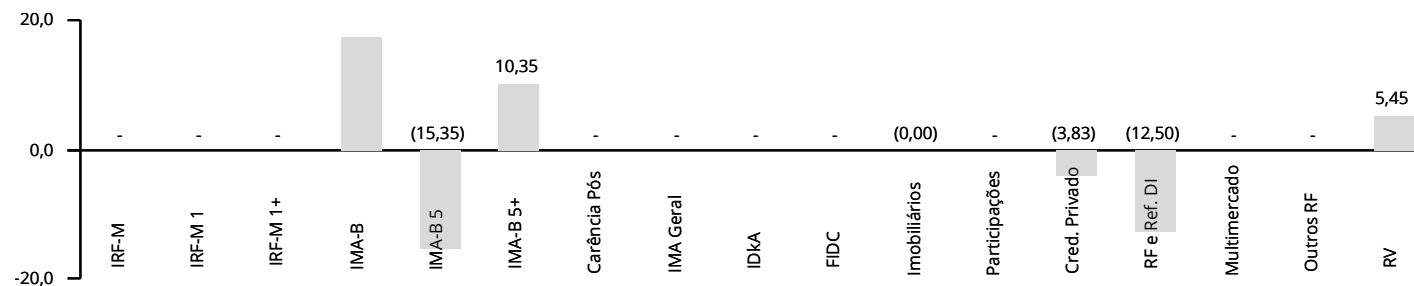
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/07/2023	428.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
05/07/2023	13.727.408,18	Rg. Total	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
05/07/2023	97.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
05/07/2023	15.353.473,52	Rg. Total	Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5
11/07/2023	22.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
12/07/2023	4.102.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
12/07/2023	149.716,99	Venda	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11
13/07/2023	147.674,90	Resgate	Banrisul Absoluto
14/07/2023	660,00	Proventos	BB FII Recebíveis
14/07/2023	3.436,50	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11
21/07/2023	151.004,57	Venda	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11
21/07/2023	3.828.310,58	Rg. Total	Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo
25/07/2023	20.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
26/07/2023	1.621.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
31/07/2023	299.162,27	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
31/07/2023	400.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	42.090.683,19
Resgates	40.351.347,51
Saldo	1.739.335,68

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



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	1.925.921.815,47	0,13	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	19.934.693.429,84	0,00	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	99.986.855.081,17	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.429.200.016,65	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.463.885.720.952,18	0,00	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	65.440.949.227,13	0,03	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	605.388.878.877,31	0,01	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	304.816.122.146,56	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	304.816.122.146,56	0,01	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	494.405.534.755,98	0,01	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.799.423.252,02	0,02	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	13.045.389.350,66	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	2.993.122.377,44	0,13	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	42.292.017.683,15	0,01	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	831.343.691.267,19	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	831.343.691.267,19	0,00	✓
J. Safra Asset	62.180.047/0001-31	Não	99.986.855.081,17	0,01	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	87.608.890.347,54	0,00	✓
Meta Asset Management	06.088.907/0001-30	Não	203.217.073,85	0,15	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	10.785.130.077,22	0,04	✓
NAVI Capital	27.133.825/0001-30	Não	5.997.359.742,77	0,15	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	6.743.247.295,02	0,02	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	59.185.400.255,12	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	81.146.806,81	4,04	✓
Rio Bravo Distribuidora	72.600.026/0001-81	Não	9.902.239.631,08	0,01	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	9.902.239.631,08	0,08	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	315.211.162.848,53	0,01	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	10.770.382.447,58	0,01	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.240.976.870,25	0,36	✓
Vinci Gestão	13.421.810/0001-63	Não	49.970.406.151,46	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	35.518.332.949,39	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	152.108.671.017,72	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	152.108.671.017,72	0,00	✓

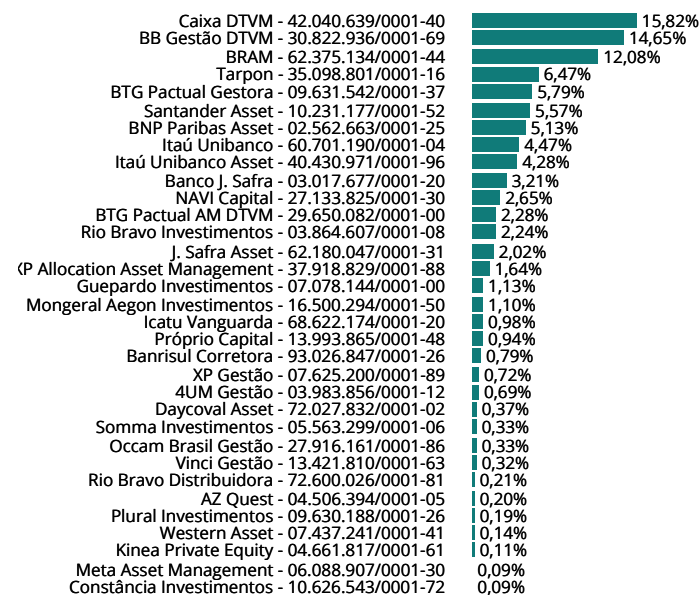
INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

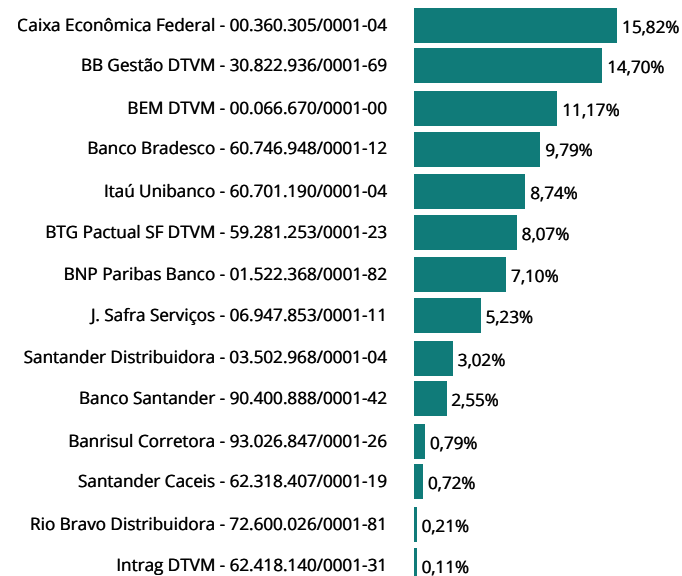
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

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									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	140.219.074,73	0,30	0,74	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	4.147.807.554,32	0,79	0,07	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	1.542.195.321,51	0,00	0,00	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	978.255.076,45	2,28	0,81	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	948.103.613,02	2,38	0,87	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	7, I, b	619.751.004,76	3,85	2,17	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	4.905.523.474,02	2,42	0,17	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	3.548.133.366,37	3,00	0,29	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	7, III, a	67.933.694,52	0,75	3,83	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	09.636.393/0001-07	7, V, b	10.206.677.671,68	0,38	0,01	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, III, a	711.904.762,31	1,56	0,76	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	537.765.715,15	3,27	2,12	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, III, a	253.186.773,40	4,02	5,54	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	7, V, b	2.555.079.033,40	0,42	0,06	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Explorer institucional	48.373.485/0001-95	7, III, a	649.195.974,94	0,58	0,31	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, III, a	3.678.835.084,62	2,34	0,22	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	3.809.865.990,18	0,51	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	979.269.585,47	2,60	0,93	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	4.916.698.620,80	1,38	0,10	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	8.226.261.315,96	0,93	0,04	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	1.449.210.635,92	1,75	0,42	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.462.057.088,14	0,59	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.672.120/0001-14	7, I, b	112.285.808,84	0,37	1,16	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	3.068.117.415,44	3,29	0,37	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	50.302.776/0001-34	7, I, b	128.568.555,39	3,62	9,81	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, I, b	230.616.747,65	1,10	1,66	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Rio Bravo Estratégico IMA-B	49.232.373/0001-87	7, III, a	138.197.008,82	0,94	2,38	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	1.663.237.220,48	0,61	0,13	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	661.865.455,09	0,85	0,45	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, III, a	327.369.009,91	0,57	0,60	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Premium IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	400.119.784,91	1,59	1,38	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Premium IMA-B 5+	37.242.345/0001-61	7, III, a	342.669.753,03	3,02	3,07	Não	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✗
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	215.260.619,64	0,33	0,54	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, I	231.164.891,51	0,40	0,60	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, I	286.052.126,45	0,20	0,24	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	272.639.015,95	0,50	0,64	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	8, I	29.661.287,28	0,23	2,71	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, I	213.881.954,66	1,76	2,87	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, I	779.684.244,77	0,77	0,35	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	483.820.683,81	1,52	1,10	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.488.977.770,22	1,28	0,30	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	635.469.831,78	0,36	0,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	674.817.145,57	1,59	0,82	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.375.214.431,22	0,09	0,02	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Dourada FIC FIA	50.468.831/0001-60	8, I	35.360.323,88	1,47	14,51	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	325.539.800,95	1,13	1,21	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	675.616.470,67	0,85	0,44	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	21.407.758/0001-19	8, II	4.744.242.167,32	0,09	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.516.010.022,90	0,18	0,04	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, I	346.878.154,58	1,18	1,19	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Meta FIA Valor	07.899.238/0001-40	8, I	207.962.232,43	0,09	0,15	Sim	06.088.907/0001-30	62.232.889/0001-90	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, I	667.615.884,13	2,65	1,38	Sim	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	928.043.963,15	0,33	0,12	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	89.890.935,73	0,94	3,65	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, I	184.070.374,20	0,50	0,96	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, I	42.240.698,93	0,68	5,65	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
SQI FIC FIA	48.181.725/0001-50	8, I	38.720.446,55	3,53	31,76	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✗
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	827.979.329,08	1,47	0,62	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	8, I	567.590.333,65	0,32	0,20	Sim	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	332.683.854,83	0,72	0,76	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9, III	657.045.723,31	0,73	0,39	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9, II	174.525.522,93	1,06	2,11	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	07.657.641/0001-62	9, II	19.076.539,17	0,45	8,31	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	9, III	114.759.833,18	0,94	2,84	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9, II	192.909.055,46	0,07	0,13	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	9, II	120.923.547,34	0,11	0,33	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Icatu Vanguarda FOF	39.997.963/0001-47	9, II	49.029.567,50	0,14	0,98	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	722.537.692,85	0,21	0,10	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	9, II	632.349.627,55	0,39	0,22	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	9, III	1.448.823.309,92	0,14	0,03	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	239.265.030,75	0,48	0,69	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	662.986.244,95	1,17	0,61	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.655.052.227,35	3,77	0,79	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	10, I	1.164.540.137,08	0,39	0,12	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Rio Bravo Proteção Bolsa Americana Multimercado	44.602.881/0001-96	10, I	223.890.899,90	1,25	1,94	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	44.615.439/0001-02	10, I	47.871.281,60	2,02	14,71	Não	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✗
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	10, I	596.159.101,16	0,35	0,20	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	10, II	2.941.793.471,80	5,79	0,69	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	-	0,11	-	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	11	-	0,05	-	Sim	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	03.683.056/0001-86	11	-	0,21	-	Não	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓

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	116.054.855,53	33,29	100,0	✓ 100,0
7, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, I, b	116.054.855,53	33,29	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	59.478.253,05	17,06	70,0	✓ 70,0
7, III, a	59.478.253,05	17,06	70,0	✓ 70,0
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0
7, IV	10.395.616,20	2,98	20,0	✓ 20,0
7, V	7.118.277,73	2,04	25,0	✓ 25,0
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0
7, V, b	7.118.277,73	2,04	10,0	✓ 10,0
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 7	193.047.002,51	55,37	100,0	✓ 100,0
8, I	86.163.582,30	24,71	40,0	✓ 40,0
8, II	302.023,20	0,09	40,0	✓ 40,0
ART. 8	86.465.605,50	24,80	40,0	✓ 40,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	13.508.041,92	3,87	10,0	✓ 10,0
9, III	7.027.582,58	2,02	10,0	✓ 10,0
ART. 9	20.535.624,50	5,89	10,0	✓ 10,0
10, I	27.104.368,01	7,77	10,0	✓ 10,0
10, II	20.569.605,45	5,90	5,0	✗ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 10	47.673.973,46	13,67	15,0	✓ 15,0
ART. 11	911.133,83	0,26	10,0	✓ 10,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	135.050.712,79	38,74	40,0	✓ 40,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	348.633.339,80			

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

PRÓ GESTÃO

O NAVEGANTESPREV 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

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021. no que se refere ao total do artigo (10, II).
- ✗ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do artigo (10, II).
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ 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.

Julho foi mais um mês positivo para os investimentos, desde o favorecimento do mercado externo quanto em questões internas. A aprovação da Reforma Tributária na Câmara, o resultado dos índices de inflação brasileira e a maior possibilidade de queda da taxa Selic contribuíram para um melhor desempenho e otimismo pelos agentes de mercado.

Nos Estados Unidos, os índices de preços de junho continuam evidenciando uma tendência de queda. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) quanto o Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (PCE) registraram um saldo acumulado em 12 meses de 3,0%. No entanto, os preços da economia americana permanecem em um ritmo lento de queda, principalmente no núcleo da inflação.

Outro ponto de atenção foi a criação de 209 mil postos de trabalho, uma desaceleração em relação a maio e abaixo das expectativas de mercado. Apesar do resultado, o mercado de trabalho permanece aquecido e, naquele momento, corroborava com a expectativa de aumento da taxa de juros pelo Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Federal Reserve (Fed). A taxa de desemprego ficou em 3,6% e o salário médio seguiu pressionado com uma variação de 4,4% na base anual.

O cenário se concretizou e o FOMC decidiu pela elevação da taxa de juros dos Estados Unidos em 0,25 ponto percentual. Com uma estratégia de aperto monetário desde março de 2022, o ciclo de alta dos juros atingiu a faixa entre 5,25% e 5,50%. O presidente do Fed, Jerome Powell, declarou preocupação com a inflação e que os efeitos na política monetária ainda não atingiram a intensidade esperada. Por essa razão, a depender dos próximos resultados de atividade econômica, principalmente a inflação, ocorreu o anúncio da possível elevação de 0,25 ponto percentual na reunião de setembro.

Em uma análise da economia real americana, a preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) apresentou um crescimento de 2,4% no segundo trimestre, acima das expectativas. O aumento da estimativa do PIB é justificado pelo maior gasto do consumidor, gasto do governo e maior investimento privado em estoques, que compensou parcialmente a redução das exportações. Nesse sentido, detectou-se um consumo resiliente, reforçando a expectativa do Federal Reserve de que não haverá uma desaceleração econômica expressiva, promovendo a manutenção de juros elevados por mais tempo.

Na Zona do Euro, o resultado do CPI também manteve uma tendência de desaceleração em junho. No entanto, o núcleo de inflação apresentou maior resistência proveniente do avanço da inflação de serviços. Essas características permaneceram na preliminar do CPI de julho e servem como argumentos para o Banco Central Europeu (BCE) atuar com um aperto monetário mais severo.

Contudo, a economia da zona do euro segue fragilizada. Apesar do resultado preliminar do PIB do segundo trimestre ter sido marginalmente positivo, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) de serviços perdeu seu ímpeto do primeiro semestre e acompanha a tendência de queda do PMI industrial. Dessa forma, o BCE deve executar uma estratégia pontual, diagnosticando a cada reunião a situação dos dados econômicos.

Na reunião de julho, o BCE determinou a necessidade de elevação dos juros em 0,25 ponto percentual e sua principal taxa de juros atingiu 4,25% ao ano. A declaração dos membros sugeriu que a inflação segue demasiadamente elevada e o BCE irá assegurar a manutenção da estratégia restritiva pelo tempo necessário para atingir o objetivo de ancorar a inflação na meta de 2%.

Na China, o CPI arrefece e fica à beira da deflação após a queda de 0,2% na base mensal. O resultado desse indicador evidencia uma fragilidade da situação econômica, com um enfraquecimento da demanda por produtos industriais e de consumo.

Além da questão interna fragilizada, o resultado de comércio com o resto do mundo também evidenciou um grau de deterioração. Os dados de balança comercial da China refletem a desaceleração da demanda global e podem influenciar nos preços das commodities. As exportações caíram 12,4% e importações também sofreram uma contração de 6,8%, reduções abaixo das estimativas em termo de dólares. A alta da inflação no mundo e as tensões geopolíticas provavelmente continuarão prejudicando a atividade comercial chinesa durante o segundo semestre desse ano.

Diante das questões expostas, o PIB chinês cresceu apenas 0,8% no segundo trimestre, ante crescimento de 2,2% no primeiro trimestre. Os fracos resultados das exportações e do varejo, além do setor imobiliário debilitado, combinaram para uma leitura mais pessimista de recuperação econômica para o país. Ademais, o risco de recessão global aumenta a expectativa de que as autoridades precisarão implementar medidas mais intensas de estímulos para apoiar consumo, produção e projetos de infraestrutura nos próximos meses.

Ainda assim, o Banco Central da China (PBoC) preferiu manter suas principais taxas de juros inalteradas. Na decisão anterior, em junho, as autoridades chinesas haviam cortado as taxas de 1 ano de 3,65% para 3,55% e a de 5 anos, de 4,30% para 4,20%. Existe a perspectiva de ocorrer um estímulo econômico via redução da taxa de compulsório, mas a preocupação decorre da possibilidade de pressionar o yuan (moeda chinesa) frente ao dólar, dada a divergência da postura monetária entre a China e os Estados Unidos.

No Brasil, o destaque do mês no campo político foi a aprovação da Reforma Tributária pela Câmara dos Deputados. O texto do projeto trata da criação de novos impostos, dos quais o Imposto sobre Bens e Serviços será gerido por um órgão representativo dos estados e municípios, a Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS) e o Imposto Seletivo (IS), que incidirá sobre bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, de gestão federal. Contudo, quando o projeto chegou ao Senado, o relator Eduardo Braga exigiu do Ministério da Fazenda modelos matemáticos que simulem a aplicação de diferentes alíquotas dos novos impostos. O objetivo de Braga é determinar um valor máximo de tributo a ser cobrado e impedir um aumento de carga tributária no país, além de evitar especulações quanto ao possível aumento e transparecer os custos de alterações já realizadas no texto durante o trâmite.

Sobre os dados econômicos, os indicadores de atividade do IBGE tiveram resultados mistos com varejo caindo 1,0%, serviços e indústria avançando 0,9% e 0,3% respectivamente. A inadimplência e a conjuntura de aperto monetário seguiram penalizando o varejo, enquanto serviços se beneficiou com o bom desempenho de transportes de cargas relacionadas ao agronegócio.

O Índice de Atividade Econômica (IBC-Br), divulgado pelo Banco Central (BC), caiu 2,0% em maio. Embora o BC não mostre as especificações do indicador, o recuo pode ser atribuído ao segmento agrícola. É importante mencionar que o expressivo crescimento do PIB no primeiro trimestre elevou a base de comparação entre os meses e provocou essa relevante queda.

Existe uma tendência de desaceleração da economia, devido ao impacto acumulado do aperto monetário e do desempenho da agricultura, mas a perspectiva de mercado é de que o PIB apresente robustez até o final do ano, apesar de perder seu ímpeto no segundo semestre.

Segundo o IBGE, a taxa de desemprego foi de 8,0% no trimestre encerrado em junho, o menor resultado para o período desde 2014. Associado ao resultado do Caged, que mostrou a criação de mais de 157 mil empregos, verifica-se que o mercado de trabalho segue resiliente com estabilidade dos salários. O resultado é positivo e evidencia menores custos do aperto monetário sobre a atividade econômica.

O desempenho da economia brasileira no mês, juntamente com uma retração nos índices de inflação, impulsionou o movimento de valorização dos ativos de risco na renda variável e um resultado mais moderado em renda fixa no mês.