

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2024



Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	7
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	10
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	11
Análise do Risco da Carteira _____	15
Liquidez e Custos das Aplicações _____	17
Movimentações _____	20
Enquadramento da Carteira _____	21
Comentários do Mês _____	28

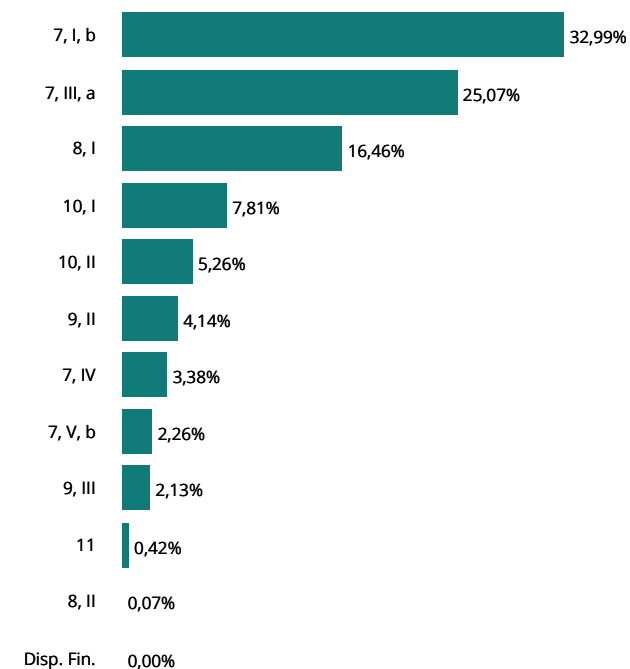
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	60,3%	234.945.738,13	232.186.476,19
4UM Crédito Privado Renda Fixa	0,4%	1.645.534,85	1.630.740,72
Banrisul Absoluto	0,4%	1.695.923,96	1.682.397,40
Banrisul Automático Renda Fixa	0,3%	1.282.201,47 ▲	1.268.437,09
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	2,1%	8.058.131,62	8.012.140,28
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2,1%	8.089.584,51 ▼	8.262.110,58
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	3,4%	13.337.830,52	13.258.598,85
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2,5%	9.837.556,66 ▲	9.263.126,61
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,4%	1.705.318,62	1.697.021,98
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	2,7%	10.490.779,94 ▼	10.711.903,90
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,7%	2.684.859,57	2.671.624,65
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	0,5%	1.942.679,39	1.926.773,08
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,5%	5.720.203,73	5.687.587,27
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,0%	11.791.907,93	11.730.424,90
Bradesco H Nilo Renda Fixa	3,8%	14.919.785,98	14.851.435,36
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	2,4%	9.360.671,74 ▼	9.970.747,88
BTG Pactual Explorer institucional	1,1%	4.393.935,11	4.361.862,31
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	7,5%	29.298.002,88 ▲	27.210.396,29
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	1.790.183,15 ▼	1.827.923,38
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	2,3%	8.862.503,14 ▼	9.050.317,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,3%	4.989.908,53	4.963.189,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,4%	5.388.104,76 ▲	4.920.589,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,6%	6.247.272,14	6.216.355,90
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,6%	2.170.785,45	2.158.809,35
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,2%	4.554.735,16	4.531.106,60
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	4,4%	17.202.497,06	17.115.240,38
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	3,3%	12.791.114,24	12.717.886,35
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,0%	3.944.274,62	3.924.226,95
Rio Bravo Estratégico IMA-B	0,9%	3.328.021,03	3.302.202,09
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	0,9%	3.417.236,75	3.389.260,22
Safra FIC Institucional IMA-B	0,8%	3.072.194,40	3.057.555,92
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,7%	2.689.141,05	2.673.117,63
Santander FIC Premium IMA-B	1,5%	5.711.014,05	5.680.946,89
Santander FIC Premium IMA-B 5+	2,8%	10.735.453,71	10.682.651,59

POR SEGMENTO



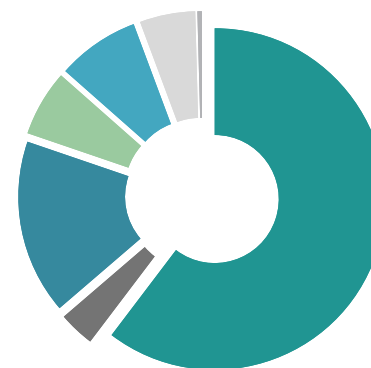
- Fundos de Renda Fixa 60,32%
- Fundos de Renda Variável 16,53%
- Investimentos no Exterior 6,27%
- Fundos Multimercado 7,81%
- Ativos de Renda Fixa 3,38%
- Fundos em Participações 5,26%
- Fundos Imobiliários 0,42%
- Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



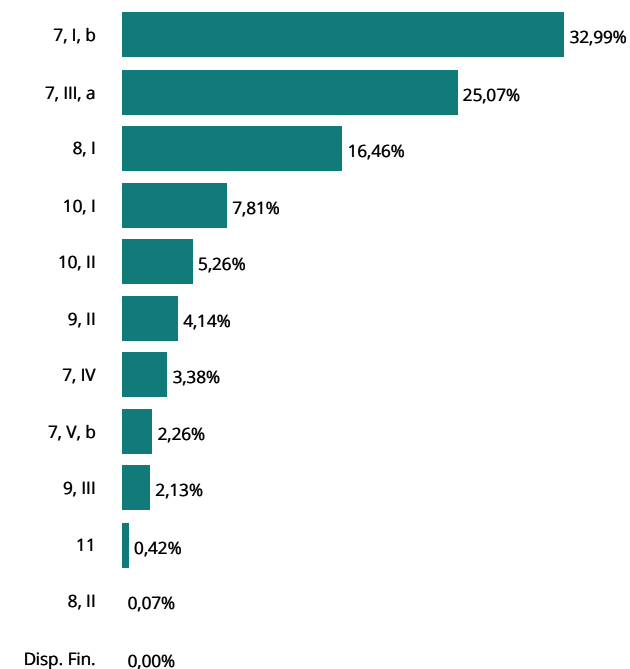
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	60,3%	234.945.738,13	232.186.476,19
Somma Torino Crédito Privado	0,5%	1.796.390,41	1.777.766,66
ATIVOS DE RENDA FIXA	3,4%	13.170.797,88	13.037.760,42
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	0,3%	1.069.110,59	1.058.702,83
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	0,0%	190.148,79	188.310,52
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	1,2%	4.502.647,13	4.458.421,01
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	0,5%	2.088.707,31	2.069.033,08
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	0,3%	1.123.849,88	1.112.808,34
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	0,3%	1.124.373,04	1.113.287,30
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	0,8%	3.071.961,14	3.037.197,34
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	16,5%	64.392.543,12	61.682.947,54
4UM FIA Marlim Dividendos	0,4%	1.461.943,00	1.476.341,72
4UM FIA Small Caps	0,5%	2.127.221,73	2.048.771,63
AZ Quest FIC FIA	0,2%	735.340,46	721.940,55
BNP Paribas FIA Small Caps	0,4%	1.692.694,54	1.682.032,25
BNP Paribas FIA Strategie	0,2%	783.208,17	776.686,06
BNP Paribas FIC FIA Action	1,6%	6.098.675,73	6.094.146,80
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,2%	4.652.517,89	4.542.148,11
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,3%	1.363.020,44	1.332.496,33
Constância FIA	0,3%	1.007.770,29 ▲	307.652,42
Dourada FIC FIA	0,2%	709.427,72	690.614,55
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2,1%	8.131.482,08	7.902.011,13
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,8%	3.085.541,42	3.054.842,10
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.	0,1%	289.256,00 ▼	287.760,00
Navi FIC FIA Institucional	2,6%	10.110.147,26	9.967.516,16
Occam FIC FIA	0,6%	2.274.046,81	2.248.174,74
Próprio Capital FIA	0,9%	3.585.164,02	3.460.381,82
Safra FIC FIA Ações Livre	0,5%	1.837.513,54	1.806.586,72
Safra FIC FIA Small Cap PB	0,7%	2.869.397,00	2.846.121,03
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1,5%	5.762.861,51	5.636.712,81
Tarpon FIC FIA Intersection	0,5%	1.888.983,38 ▲	940.650,20
Vinci FIA Selection Equities	0,3%	1.144.355,09	1.132.004,75
XP FIA Dividendos	0,7%	2.781.975,04	2.727.355,66

POR SEGMENTO



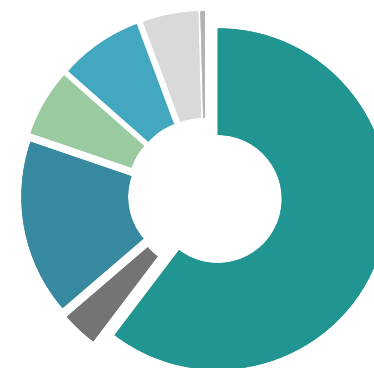
Fundos de Renda Fixa 60,32%	Fundos Multimercado 7,81%
Ativos de Renda Fixa 3,38%	Fundos em Participações 5,26%
Fundos de Renda Variável 16,53%	Fundos Imobiliários 0,42%
Investimentos no Exterior 6,27%	Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



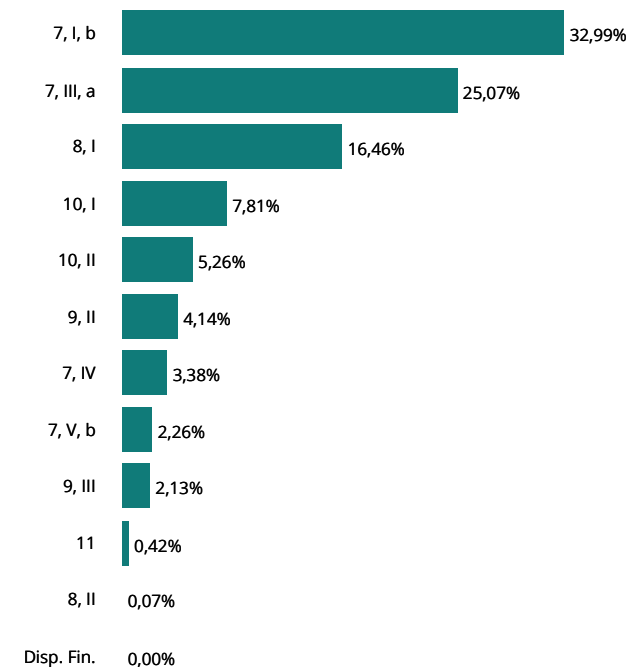
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	6,3%	24.419.186,78	22.991.530,24
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,8%	3.004.142,50	2.814.966,85
BNP Paribas FIA Access USA Companies	1,2%	4.613.987,33	4.262.376,75
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	0,5%	1.772.673,07	1.714.659,36
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	1,0%	3.806.182,83	3.622.985,56
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,1%	282.472,09	254.930,32
Genial MS FIC FIA Global Brands	0,1%	449.904,29	440.730,52
Icatu Vanguarda FOF	0,1%	514.043,75	507.641,50
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,2%	847.939,74	811.135,18
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	0,4%	1.569.772,00	1.501.813,84
Western Asset FIA BDR Nível I	0,2%	628.625,45	582.875,76
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,5%	1.900.514,83	1.839.003,43
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,3%	5.028.928,90	4.638.411,17
FUNDOS MULTIMERCADO	7,8%	30.414.578,13	29.261.970,88
Caixa Bolsa Americana Multimercado	3,9%	15.093.511,99	14.279.865,28
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,4%	1.579.677,04	1.494.795,00
Rio Bravo Proteção Bolsa Americana Multimercado	1,2%	4.612.161,47	4.655.438,47
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	2,0%	7.742.936,52	7.519.688,22
Safra SP Reais PB Multimercado	0,4%	1.386.291,11	1.312.183,91
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	5,3%	20.494.348,06	20.528.647,90
BTG FIP Economia Real	5,1%	20.031.683,95	20.064.089,40
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	462.664,11	464.558,50
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,4%	1.639.019,25	1.626.810,88
BB FII Recebíveis	0,0%	76.266,09	75.988,74
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	0,2%	825.784,28	826.866,14
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	0,2%	736.968,88	723.956,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	3.532,75	-
Banco do Brasil	0,0%	120,00	-
Banrisul	0,0%	-	-
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	3.412,74	-

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 60,32%	Fundos Multimercado 7,81%
Ativos de Renda Fixa 3,38%	Fundos em Participações 5,26%
Fundos de Renda Variável 16,53%	Fundos Imobiliários 0,42%
Investimentos no Exterior 6,27%	Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
CONTAS CORRENTES	0,0%	3.532,75	-
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	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	389.479.744,10	381.316.144,05

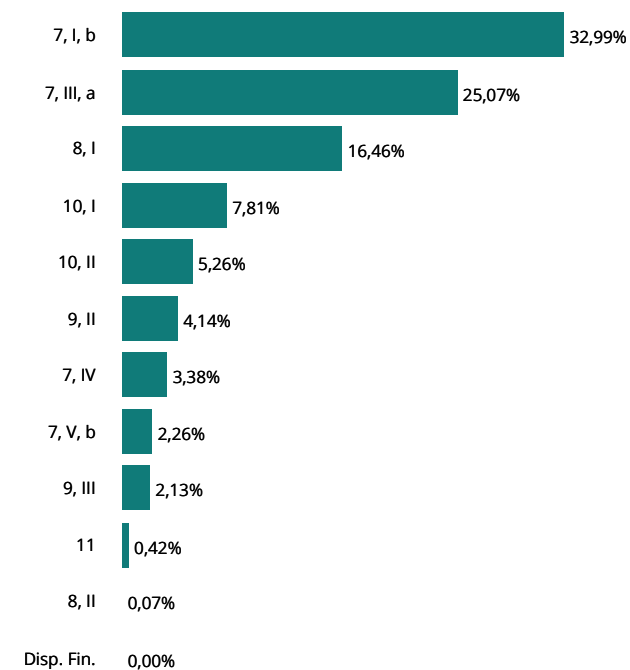
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 60,32%
 ■ Fundos Multimercado 7,81%
■ Ativos de Renda Fixa 3,38%
 ■ Fundos em Participações 5,26%
■ Fundos de Renda Variável 16,53%
 ■ Fundos Imobiliários 0,42%
■ Investimentos no Exterior 6,27%
 ■ Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA	226.154,28	1.440.140,22					1.666.294,50
4UM Crédito Privado Renda Fixa	18.343,94	14.794,13					33.138,07
Banrisul Absoluto	16.086,29	13.526,56					29.612,85
Banrisul Automático Renda Fixa	9.955,05	6.869,79					16.824,84
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	43.865,90	45.991,34					89.857,24
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	(28.959,05)	49.107,44					20.148,39
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	(160.288,20)	79.231,67					(81.056,53)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(44.835,31)	49.998,84					5.163,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(26.074,78)	8.296,64					(17.778,14)
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	117.305,59	77.773,74					195.079,33
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	(13.568,23)	13.234,92					(333,31)
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	18.964,79	15.906,31					34.871,10
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	25.810,23	32.616,46					58.426,69
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	(56.279,12)	61.483,03					5.203,91
Bradesco H Nilo Renda Fixa	(80.457,75)	68.350,62					(12.107,13)
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	107.210,45	87.453,26					194.663,71
BTG Pactual Explorer institucional	36.163,95	32.072,80					68.236,75
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	268.821,89	227.178,67					496.000,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.011,40	13.290,75					33.302,15
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(31.704,21)	53.725,57					22.021,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(23.199,40)	26.719,07					3.519,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	32.451,64	29.515,07					61.966,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(91.931,67)	30.916,24					(61.015,43)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14.049,73	11.976,10					26.025,83
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.443,61	23.628,56					52.072,17
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	153.275,21	87.256,68					240.531,89
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	69.806,15	73.227,89					143.034,04
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	(19.152,02)	20.047,67					895,65
Rio Bravo Estratégico IMA-B	(37.381,77)	25.818,94					(11.562,83)
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	32.659,19	27.976,53					60.635,72
Safra FIC Institucional IMA-B	(17.587,46)	14.638,48					(2.948,98)
Santander FIC Ativo Renda Fixa	8.537,46	16.023,42					24.560,88
Santander FIC Premium IMA-B	(27.172,98)	30.067,16					2.894,18
Santander FIC Premium IMA-B 5+	(161.393,60)	52.802,12					(108.591,48)

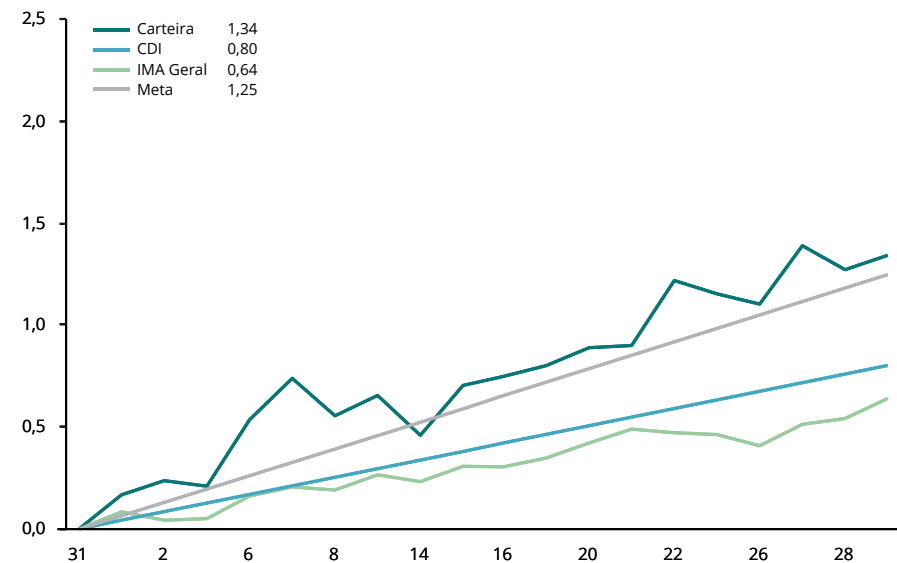
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA	226.154,28	1.440.140,22					1.666.294,50
Somma Torino Crédito Privado	24.377,36	18.623,75					43.001,11
ATIVOS DE RENDA FIXA	142.546,29	133.037,46					275.583,75
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	10.446,12	10.407,76					20.853,88
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	1.875,29	1.838,27					3.713,56
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	52.171,11	44.226,12					96.397,23
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	23.180,77	19.674,23					42.855,00
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	13.251,90	11.041,54					24.293,44
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	13.302,31	11.085,74					24.388,05
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	28.318,79	34.763,80					63.082,59
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(2.590.611,68)	1.016.490,17					(1.574.121,51)
4UM FIA Marlim Dividendos	(52.684,07)	(14.398,72)					(67.082,79)
4UM FIA Small Caps	(188.184,70)	78.450,10					(109.734,60)
AZ Quest FIC FIA	(12.555,78)	13.399,91					844,13
BNP Paribas FIA Small Caps	(83.102,18)	10.662,29					(72.439,89)
BNP Paribas FIA Strategie	(49.024,99)	6.522,11					(42.502,88)
BNP Paribas FIC FIA Action	(316.352,27)	4.528,93					(311.823,34)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	(158.341,61)	110.369,78					(47.971,83)
Caixa FIC FIA Ações Livre	(37.405,56)	30.524,11					(6.881,45)
Constância FIA	(10.922,04)	117,87					(10.804,17)
Dourada FIC FIA	(39.219,49)	18.813,17					(20.406,32)
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(119.544,02)	229.470,95					109.926,93
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	(135.903,00)	30.699,32					(105.203,68)
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.	(3.468,24)	8.390,59					4.922,35
Navi FIC FIA Institucional	(259.960,89)	142.631,10					(117.329,79)
Occam FIC FIA	(88.632,44)	25.872,07					(62.760,37)
Próprio Capital FIA	(251.096,22)	124.782,20					(126.314,02)
Safra FIC FIA Ações Livre	(71.733,05)	30.926,82					(40.806,23)
Safra FIC FIA Small Cap PB	(166.162,72)	23.275,97					(142.886,75)
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	(369.812,77)	126.148,70					(243.664,07)
Tarpon FIC FIA Intersection	(74.081,80)	(51.666,82)					(125.748,62)
Vinci FIA Selection Equities	(56.140,86)	12.350,34					(43.790,52)
XP FIA Dividendos	(46.282,98)	54.619,38					8.336,40

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	803.873,38	1.427.656,54					2.231.529,92
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	114.683,82	189.175,65					303.859,47
BNP Paribas FIA Access USA Companies	174.710,27	351.610,58					526.320,85
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	46.803,33	58.013,71					104.817,04
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	130.030,26	183.197,27					313.227,53
Genial FIC FIA MS US Growth IE	(11.323,98)	27.541,77					16.217,79
Genial MS FIC FIA Global Brands	20.022,70	9.173,77					29.196,47
Icatu Vanguarda FOF	5.138,63	6.402,25					11.540,88
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	21.586,98	36.804,56					58.391,54
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	44.939,80	67.958,16					112.897,96
Western Asset FIA BDR Nível I	34.403,73	45.749,69					80.153,42
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	42.720,19	61.511,40					104.231,59
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	180.157,65	390.517,73					570.675,38
FUNDOS MULTIMERCADO	497.116,86	1.152.607,25					1.649.724,11
Caixa Bolsa Americana Multimercado	236.672,12	813.646,71					1.050.318,83
Itaú FIC Private Multimercado SP500	24.560,97	84.882,04					109.443,01
Rio Bravo Proteção Bolsa Americana Multimercado	53.755,00	(43.277,00)					10.478,00
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	161.109,60	223.248,30					384.357,90
Safra SP Reais PB Multimercado	21.019,17	74.107,20					95.126,37
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(40.815,90)	(34.299,84)					(75.115,74)
BTG FIP Economia Real	(36.459,98)	(32.405,45)					(68.865,43)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(4.355,92)	(1.894,39)					(6.250,31)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(5.326,38)	16.589,63					11.263,25
BB FII Recebíveis	4.970,03	397,35					5.367,38
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	(811,67)	(1.081,86)					(1.893,53)
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	(9.484,74)	17.274,14					7.789,40
TOTAL	(967.063,15)	5.152.221,43					4.185.158,28

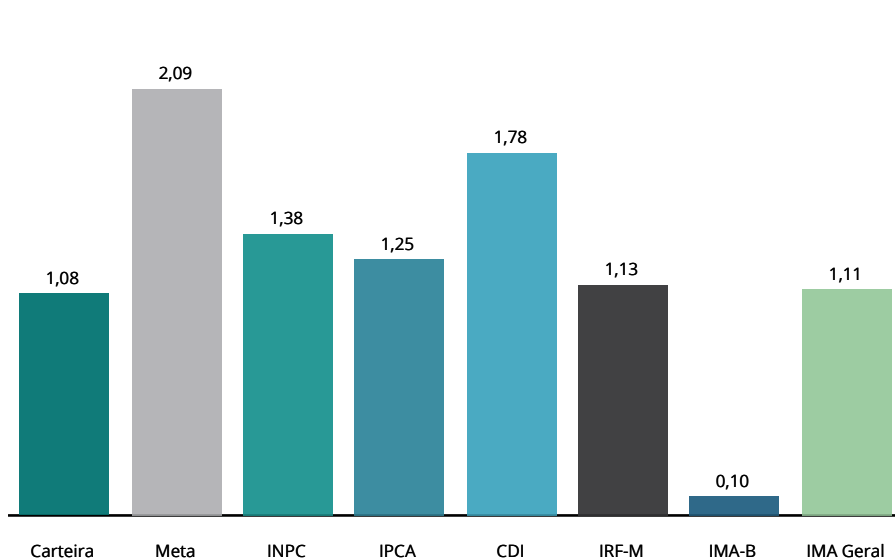
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,08% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,25)	0,84	0,97	0,47	-30	-26	-54
Fevereiro	1,34	1,25	0,80	0,64	108	167	210
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,08	2,09	1,78	1,11	52	61	98

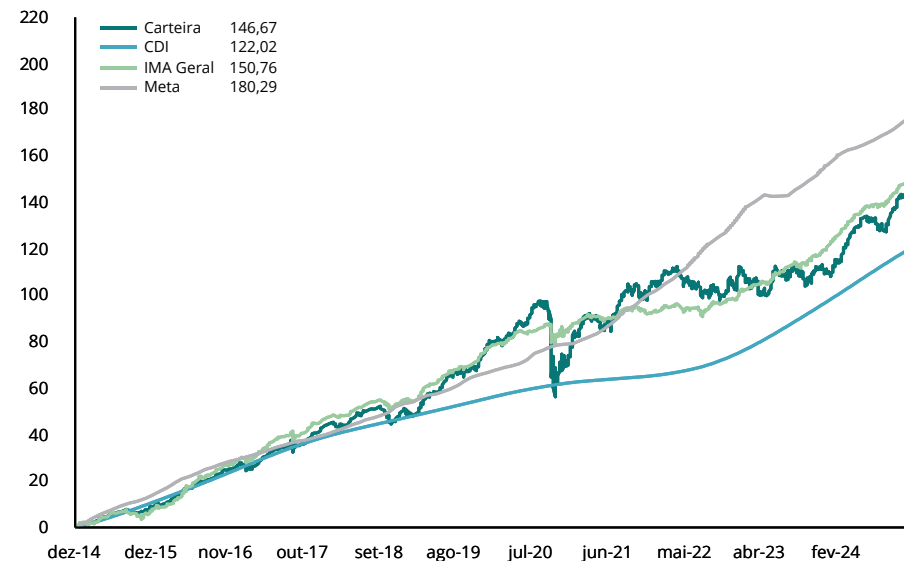
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



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	0,91	73%	2,06	98%	14,31	148%	0,10	0,13	0,16	0,21	90,08	69,80	0,00	0,00
Banrisul Absoluto	CDI	0,80	64%	1,78	85%	12,67	131%	0,02	0,06	0,03	0,10	9,22	-6,52	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,64	52%	1,43	68%	10,40	108%	0,03	0,06	0,05	0,11	-397,97	-207,44	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	0,57	46%	1,13	54%	11,66	121%	1,37	2,85	2,25	4,68	-13,79	-2,07	-0,21	-2,18
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,60	48%	0,25	12%	14,01	145%	1,92	4,23	3,16	6,95	-8,75	1,82	-0,36	-3,69
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA	0,60	48%	-0,60	-29%	-	-	2,41	-	3,96	-	-6,97	-	-0,48	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,53	43%	0,05	2%	14,39	149%	1,66	3,96	2,74	6,51	-13,50	2,45	-0,35	-3,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,49	39%	-1,03	-49%	17,79	184%	2,66	6,18	4,38	10,16	-9,69	4,70	-0,61	-6,19
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	0,73	59%	1,85	88%	10,20	106%	0,53	1,05	0,87	1,73	-10,60	-13,77	-0,02	-0,35
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	0,50	40%	-0,01	-1%	13,48	140%	1,66	3,94	2,73	6,48	-15,29	1,17	-0,35	-3,64
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	CDI	0,83	66%	1,83	87%	13,11	136%	0,02	0,06	0,04	0,09	81,47	36,74	0,00	0,00
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,57	46%	1,03	49%	14,72	153%	0,99	2,03	1,63	3,34	-19,07	5,52	-0,12	-0,76
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	0,52	42%	0,04	2%	14,35	149%	1,67	3,97	2,74	6,54	-13,81	2,39	-0,35	-3,61
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	0,46	37%	-0,08	-4%	14,59	151%	1,84	4,36	3,03	7,17	-15,34	2,51	-0,39	-3,96
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,90	72%	1,99	95%	13,60	141%	0,11	0,09	0,18	0,15	71,45	53,43	0,00	0,00
BTG Pactual Explorers institucional	CDI	0,74	59%	1,58	75%	12,69	132%	0,83	1,13	1,37	1,87	-6,61	-0,24	-0,03	-0,93
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,78	63%	1,74	83%	12,48	129%	0,01	0,05	0,01	0,08	-226,34	-30,26	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IPCA	0,73	58%	1,84	88%	10,18	106%	10,08	3,92	16,57	6,46	-23,60	-12,37	-2,73	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	0,59	48%	0,24	12%	14,07	146%	10,18	5,67	16,74	9,33	-23,44	-4,36	-2,91	-6,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,54	43%	0,07	3%	14,54	151%	1,66	3,94	2,72	6,48	-13,17	2,67	-0,35	-3,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,58	46%	1,24	59%	10,29	107%	0,85	1,75	1,41	2,87	-21,86	-7,96	-0,11	-0,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,50	40%	-0,97	-46%	17,93	186%	2,63	6,08	4,33	10,00	-9,53	4,90	-0,59	-6,01
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,55	44%	1,21	58%	12,70	132%	0,88	1,32	1,45	2,17	-23,26	-0,15	-0,06	-0,41
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA-B 5	0,52	42%	1,16	55%	10,01	104%	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,51	41%	1,42	68%	12,14	126%	0,70	0,84	1,16	1,39	-34,47	-3,99	-0,06	-0,30
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	IMA-B	0,58	46%	1,13	54%	-	-	1,37	-	2,25	-	-13,67	-	-0,21	-
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	0,51	41%	0,02	1%	14,47	150%	1,69	4,02	2,77	6,62	-14,29	2,53	-0,35	-3,59
Rio Bravo Estratégico IMA-B	IMA-B	0,78	63%	-0,35	-17%	10,40	108%	5,00	5,97	8,23	9,81	-0,18	-2,05	-0,80	-4,60
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	0,83	66%	1,81	86%	13,29	138%	0,01	0,11	0,02	0,18	180,65	28,29	0,00	0,00
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,48	38%	-0,10	-5%	14,56	151%	1,79	4,16	2,94	6,84	-14,98	2,57	-0,38	-3,74
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,60	48%	0,92	44%	12,27	127%	0,88	1,80	1,44	2,96	-19,17	-1,42	-0,10	-0,84
Santander FIC Premium IMA-B	IMA-B	0,53	42%	0,05	2%	14,42	150%	1,67	3,97	2,75	6,53	-13,52	2,49	-0,35	-3,60
Santander FIC Premium IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,49	40%	-1,00	-48%	17,73	184%	2,66	6,17	4,37	10,15	-9,53	4,65	-0,60	-6,16

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	1,05	84%	2,45	117%	14,33	149%	0,22	0,38	0,37	0,63	91,29	23,47	0,00	-0,06
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	0,98	79%	1,99	95%	12,44	129%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	IPCA+7,60	0,98	78%	1,99	95%	12,44	129%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	IPCA+7,76	0,99	80%	2,19	105%	12,57	130%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	IPCA+7,05	0,95	76%	2,09	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	IPCA+7,41	0,99	80%	2,21	106%	12,27	127%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	IPCA+7,46	1,00	80%	2,22	106%	12,32	128%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	IPCA+7,50	1,14	92%	2,10	100%	12,34	128%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibov.	-0,98	-78%	-4,39	-210%	23,68	246%	12,73	12,64	20,94	20,80	-11,29	5,05	-2,90	-7,50
4UM FIA Small Caps	SMLL	3,83	307%	-4,91	-234%	38,00	394%	20,71	20,65	34,11	33,99	12,57	6,87	-3,48	-12,49
AZ Quest FIC FIA	Ibov.	1,86	149%	0,11	5%	21,32	221%	13,91	15,71	22,90	25,86	6,67	3,46	-2,24	-10,22
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	0,63	51%	-4,10	-196%	13,35	138%	15,05	19,62	24,76	32,29	-0,48	0,79	-2,81	-16,41
BNP Paribas FIA Strategie	Ibov.	0,84	67%	-5,15	-246%	11,94	124%	13,80	16,59	22,70	27,30	0,64	0,24	-2,04	-13,07
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibov.	0,07	6%	-4,86	-232%	11,10	115%	13,58	16,29	22,34	26,80	-4,05	-0,06	-2,53	-10,44
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	2,43	195%	-1,02	-49%	16,89	175%	13,03	17,05	21,44	28,06	10,67	1,88	-2,11	-12,22
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	2,29	184%	-0,50	-24%	30,84	320%	14,56	16,26	23,96	26,77	8,85	6,33	-2,54	-9,24
Constância FIA	Ibov.	0,80	64%	-2,66	-127%	19,48	202%	13,46	14,22	22,15	23,40	0,39	3,04	-2,69	-10,77
Dourada FIC FIA	Ibov.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	2,90	233%	1,37	65%	50,26	521%	11,45	17,75	18,86	29,23	15,41	10,84	-1,57	-6,17
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	1,00	81%	-3,30	-158%	17,18	178%	12,66	14,22	20,83	23,39	1,71	2,17	-2,11	-7,91
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.	Ibov.	1,04	83%	-3,81	-182%	24,08	250%	12,64	14,33	20,80	23,59	-1,48	4,25	-2,06	-7,57
Navi FIC FIA Institucional	IDIV	1,43	115%	-1,15	-55%	25,61	266%	14,62	15,92	24,07	26,21	3,99	4,81	-2,60	-9,93
Occam FIC FIA	Sem bench	1,15	92%	-2,69	-128%	17,16	178%	14,35	15,16	23,61	24,95	2,44	2,09	-2,28	-8,25
Próprio Capital FIA	Ibov.	3,61	289%	-3,40	-163%	26,78	278%	22,46	22,60	36,99	37,20	10,89	4,01	-3,72	-17,46
Safra FIC FIA Ações Livre	Ibov.	1,71	137%	-2,17	-104%	22,41	232%	16,61	17,59	27,34	28,94	5,02	3,52	-2,39	-10,72
Safra FIC FIA Small Cap PB	SMLL	0,82	66%	-4,74	-227%	24,72	256%	18,07	20,12	29,73	33,11	0,61	3,82	-2,84	-16,58
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	2,24	179%	-4,06	-194%	49,41	512%	12,13	18,42	19,97	30,33	10,11	10,29	-2,87	-9,16
Tarpon FIC FIA Intersection	Ibov.	-2,91	-234%	-10,00	-478%	24,04	249%	14,06	20,50	23,11	33,74	-21,88	3,60	-4,93	-11,26
Vinci FIA Selection Equities	Ibov.	1,09	87%	-3,69	-176%	19,53	203%	13,82	16,06	22,74	26,42	2,14	2,82	-2,54	-10,37
XP FIA Dividendos	Sem bench	2,00	161%	0,30	14%	27,44	285%	13,30	14,08	21,89	23,18	7,84	5,97	-1,97	-8,03

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	6,72	539%	11,25	538%	26,94	279%	17,92	13,63	29,54	22,44	27,18	5,96	-2,31	-7,71
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	8,25	661%	12,88	615%	34,79	361%	22,17	17,14	36,57	28,21	27,57	7,16	-4,04	-10,05
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	Ibov.	3,38	271%	6,28	300%	8,49	88%	10,17	11,73	16,74	19,30	21,11	-1,71	-1,00	-9,07
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibov.	5,06	405%	8,97	428%	23,72	246%	16,51	13,14	27,20	21,62	21,44	4,90	-2,10	-7,69
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	10,80	866%	6,09	291%	28,29	293%	33,76	28,48	55,71	46,87	24,49	3,77	-5,42	-21,93
Genial MS FIC FIA Global Brands	Sem bench	2,08	167%	6,94	332%	14,23	148%	15,91	13,56	26,18	22,31	7,10	1,04	-1,92	-7,57
Icatu Vanguarda FOF	Sem bench	1,26	101%	2,30	110%	1,82	19%	8,14	9,77	13,40	16,07	4,91	-6,32	-1,17	-9,04
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	4,54	364%	7,40	353%	22,66	235%	12,83	13,38	21,13	22,02	24,12	4,42	-1,88	-7,57
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	Sem bench	4,53	363%	7,75	370%	15,11	157%	12,63	11,51	20,80	18,95	24,40	1,51	-1,37	-7,56
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibov.	7,85	629%	14,61	698%	40,95	425%	21,41	16,00	35,31	26,34	27,05	9,37	-3,86	-8,86
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibov.	3,34	268%	5,80	277%	38,67	401%	12,75	16,48	20,99	27,13	16,73	8,50	-3,17	-11,04
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	8,42	675%	12,80	612%	38,33	397%	19,31	19,54	31,84	32,16	32,17	7,26	-2,68	-11,20
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	5,70	457%	7,48	357%	36,81	382%	11,09	12,41	18,27	20,42	36,12	10,30	-1,62	-8,82
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	5,68	455%	7,44	356%	36,71	381%	11,06	12,37	18,22	20,36	36,08	10,29	-1,62	-8,80
Rio Bravo Proteção Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-0,93	-75%	0,23	11%	12,82	133%	4,78	2,14	7,87	3,53	-30,12	0,27	-1,18	-1,19
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	CDI	2,97	238%	5,22	250%	31,71	329%	11,16	9,32	18,38	15,34	16,27	10,90	-1,43	-8,35
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	5,65	453%	7,37	352%	36,36	377%	11,02	12,32	18,16	20,28	35,98	10,20	-1,62	-8,77
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES															
BTG FIP Economia Real	Sem bench	-0,16	-13%	-0,34	-16%	15,54	161%	0,00	17,31	0,01	28,48	-9,999,99	1,39	-0,17	-1,45
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-0,52	-42%	-1,33	-64%	-4,80	-50%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS															
BB FII Recebíveis	Sem bench	0,52	42%	7,19	344%	-9,96	-103%	-	-	-	-	-	-	-	-
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	IPCA + 6%	-0,13	-10%	-0,23	-11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	Sem bench	2,03	163%	0,71	34%	50,80	527%	15,19	24,11	25,00	39,70	4,01	6,64	-2,89	-8,94
INDICADORES															
Carteira		1,34	108%	1,08	52%	17,45	181%	2,42	4,70	3,99	7,73	18,50	5,68	-0,28	-3,19
IPCA		0,83	67%	1,25	60%	4,50	47%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,81	65%	1,38	66%	3,86	40%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,80	64%	1,78	85%	12,74	132%	0,01	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,46	37%	1,13	54%	15,85	164%	1,53	2,30	2,52	3,79	-18,49	7,20	-0,16	-0,92
IRF-M 1		0,76	61%	1,61	77%	12,71	132%	0,18	0,29	0,30	0,47	-16,91	-0,94	0,00	-0,01

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IRF-M 1+	0,34	27%	0,94	45%	17,85	185%	2,07	3,34	3,40	5,50	-18,47	8,12	-0,28	-1,55
IMA-B	0,55	44%	0,10	5%	14,70	152%	1,62	3,97	2,67	6,53	-12,88	2,33	-0,35	-3,56
IMA-B 5	0,59	48%	1,28	61%	10,44	108%	0,84	1,75	1,38	2,88	-20,66	-7,54	-0,11	-0,91
IMA-B 5+	0,51	41%	-0,96	-46%	18,26	189%	2,59	6,20	4,26	10,20	-9,24	4,45	-0,60	-6,14
IMA Geral	0,64	51%	1,11	53%	14,09	146%	0,82	1,74	1,35	2,86	-16,37	3,90	-0,08	-0,67
IDkA 2A	0,42	34%	1,23	59%	10,12	105%	1,06	1,84	1,75	3,02	-29,67	-8,21	-0,22	-0,99
IDkA 20A	0,22	18%	-3,13	-149%	28,07	291%	4,57	10,93	7,52	17,98	-10,45	6,93	-1,12	-11,12
IGCT	1,04	83%	-3,52	-168%	23,26	241%	14,22	16,03	23,40	26,38	1,84	3,73	-2,56	-8,30
IBrX 50	0,91	73%	-3,27	-156%	21,50	223%	14,18	15,95	23,33	26,26	1,09	3,16	-2,46	-8,18
Ibovespa	0,99	80%	-3,85	-184%	22,96	238%	14,30	15,89	23,52	26,15	1,55	3,64	-2,61	-8,18
META ATUARIAL - IPCA + 5,08% A.A.	1,25		2,09		9,64									

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 4,6953% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,30% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,97% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 7,7260%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,79%, e o IMA-B de 6,53%.

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 3,1914%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,92% e 3,56%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 24,7418% 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 0,2963% e -0,2963% 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 5,6846% 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 0,0680% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

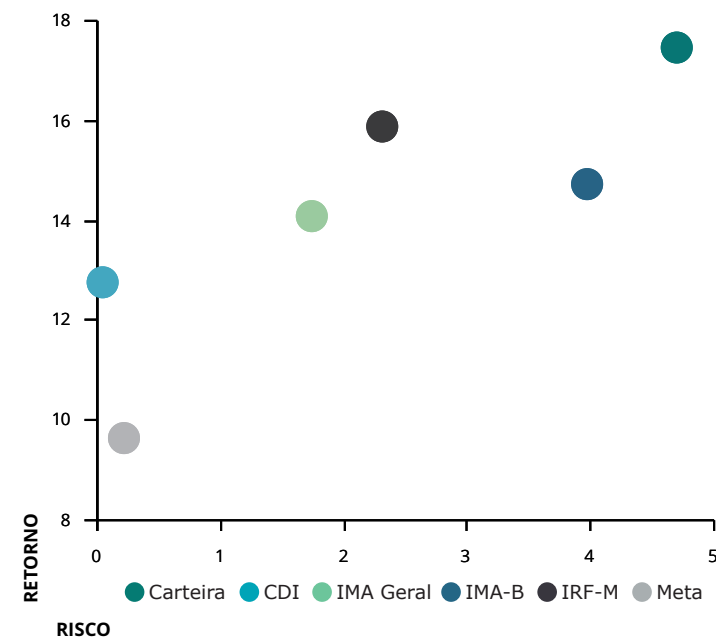
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,4245	3,1855	4,6953
VaR (95%)	3,9896	5,2418	7,7260
Draw-Down	-0,2772	-0,8549	-3,1914
Beta	11,9318	20,2138	24,7418
Tracking Error	0,1527	0,2002	0,2963
Sharpe	18,4973	9,9071	5,6846
Treynor	0,2368	0,0984	0,0680
Alfa de Jensen	0,0266	0,0236	0,0070

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.

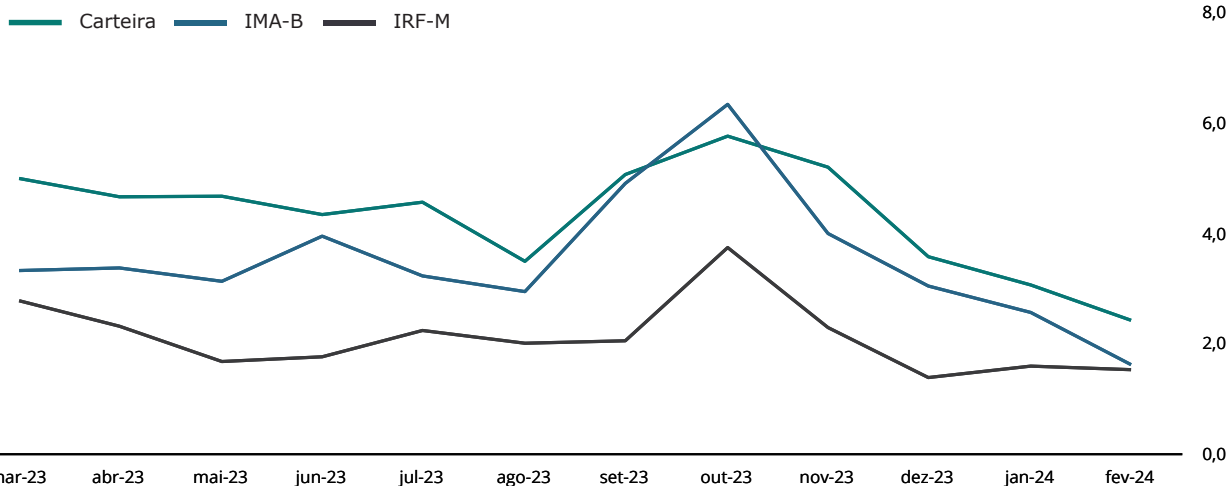
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 39,11% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.744.304,12 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$15.780.516,78, equivalente a uma queda de 4,05% 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	39,11%	-1.744.304,12	-0,45%
IMA-B	15,48%	-651.916,78	-0,17%
IMA-B 5	2,55%	-34.836,34	-0,01%
IMA-B 5+	4,80%	-360.502,79	-0,09%
Carência Pós	16,28%	-697.048,21	-0,18%
IMA GERAL	2,72%	-12.716,18	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,42%	-142.664,20	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	5,26%	-3.069.095,16	-0,79%
FUNDOS DI	26,30%	-1.498.733,41	-0,38%
F. Crédito Privado	2,26%	55.748,23	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	16,24%	381.976,17	0,10%
Multimercado	7,81%	-1.936.457,80	-0,50%
OUTROS RF	3,38%	36.056,26	0,01%
RENDA VARIÁVEL	22,80%	-9.349.059,99	-2,40%
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,08%	-6.918.539,17	-1,78%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,88%	-675.097,41	-0,17%
Small Caps	1,72%	-1.050.439,47	-0,27%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,13%	-704.983,93	-0,18%
TOTAL	100,00%	-15.780.516,78	-4,05%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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	15/05/2035	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 IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	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
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG Pactual Explorer institucional	48.373.485/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	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
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	Geral	D+17	D+20	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
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
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 Méd.	21.407.758/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,10	Não há	Não há
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
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA Intersection	34.713.026/0001-07	Geral	D+180	D+182	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
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

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	51.734.924/0001-52	Qualificado	D+0	D+2	1,25	36 meses	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: 72,54% até 90 dias; 3,15% entre 91 e 180 dias; 19,17% superior a 180 dias; os 5,14% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/02/2024	2.470,60	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
01/02/2024	300.298,01	Compra	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11 Méd.
05/02/2024	1.000.000,00	Aplicação	Tarpon FIC FIA Intersection
08/02/2024	303.356,59	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
08/02/2024	300.896,72	Compra	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11 Méd.
14/02/2024	5.023.027,92	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
16/02/2024	524.431,21	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
19/02/2024	438.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
21/02/2024	700.000,00	Aplicação	Constância FIA
26/02/2024	304.732,73	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa

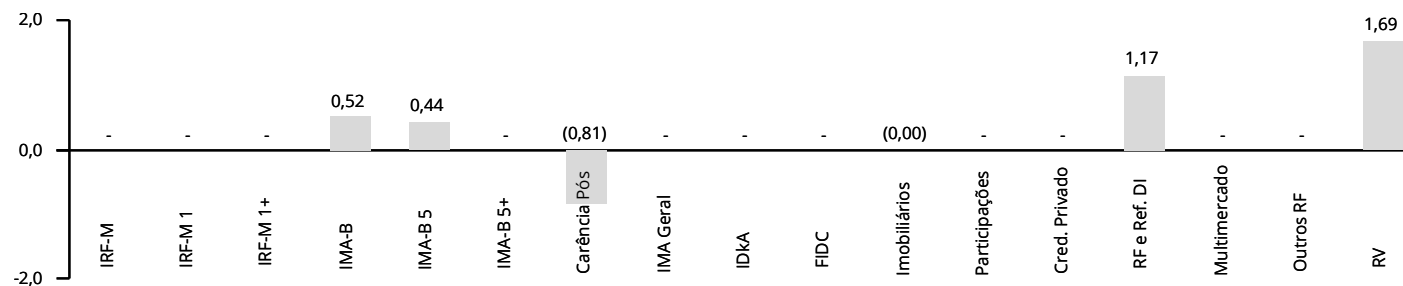
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/02/2024	300.298,01	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
05/02/2024	1.000.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
06/02/2024	303.356,59	Venda	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11 Méd.
08/02/2024	10.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
14/02/2024	300.896,72	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
14/02/2024	1.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/02/2024	221.633,51	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
15/02/2024	298.897,70	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos XXI
15/02/2024	4.261,26	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11
16/02/2024	120,00	Proventos	BB FII Recebíveis
16/02/2024	51.030,98	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
16/02/2024	241.540,41	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
19/02/2024	11.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
21/02/2024	700.000,00	Resgate	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
22/02/2024	7.100,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
22/02/2024	304.732,73	Venda	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11 Méd.
26/02/2024	1.843.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/02/2024	4.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/02/2024	286.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.897.213,78
Resgates	5.889.367,91
Saldo	3.007.845,87

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	2.894.991.097,23	0,18	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	22.469.968.809,23	0,00	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	130.511.934.695,02	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.284.019.299,13	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.559.935.014.673,20	0,00	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	69.772.130.852,96	0,03	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	666.404.173.331,11	0,01	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	364.844.908.110,29	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	364.844.908.110,29	0,01	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	510.382.267.594,85	0,01	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	2.371.436.461,29	0,04	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	13.200.317.650,62	0,03	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.060.701.037,56	0,20	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	44.972.877.370,59	0,01	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	881.969.419.703,50	0,00	✓
J. Safra Asset	62.180.047/0001-31	Não	130.511.934.695,02	0,01	✓
Kinea Investimentos Ltda	08.604.187/0001-44	Não	144.639.402.935,06	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	144.639.402.935,06	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	12.770.388.900,40	0,03	✓
NAVI Capital	27.133.825/0001-30	Não	6.535.911.820,21	0,15	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	4.976.212.744,36	0,05	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	60.122.749.968,05	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	85.998.222,05	4,17	✓
Rio Bravo Distribuidora	72.600.026/0001-81	Não	7.943.469.120,76	0,01	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	7.943.469.120,76	0,10	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	130.511.934.695,02	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	330.440.426.013,37	0,01	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	12.048.375.327,05	0,01	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.468.991.548,85	0,13	✓
Vinci Gestão	13.421.810/0001-63	Não	52.278.632.203,17	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.062.369.749,14	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	149.113.574.567,22	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	149.113.574.567,22	0,00	✓

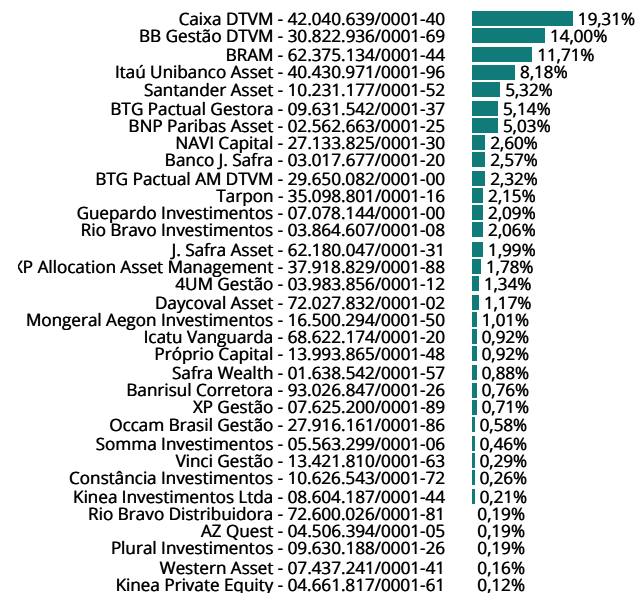
INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

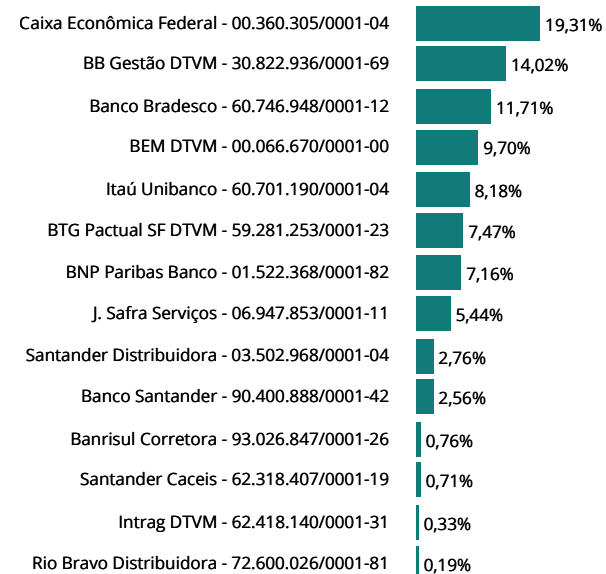
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

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	188.924.942,43	0,42	0,87	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	3.917.445.902,65	0,44	0,04	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	1.745.260.399,34	0,33	0,07	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.056.358.694,53	2,07	0,76	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	933.738.227,25	2,08	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	632.732.030,09	3,42	2,11	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.326.196.241,75	2,53	0,18	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	1.569.481.605,43	0,44	0,11	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	3.561.512.884,88	2,69	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	60.693.282,76	0,69	4,42	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	15.350.519.848,35	0,50	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	751.679.267,84	1,47	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	597.977.709,89	3,03	1,97	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, III, a	295.083.521,52	3,83	5,06	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	10.050.564.520,10	2,40	0,09	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Explorer institucional	48.373.485/0001-95	7, III, a	924.441.972,37	1,13	0,48	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	4.164.117.430,79	7,52	0,70	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	3.849.726.917,00	0,46	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	997.345.488,00	2,28	0,89	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	5.024.622.442,53	1,28	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	7.766.523.482,49	1,38	0,07	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	1.367.941.121,80	1,60	0,46	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	5.467.928.481,27	0,56	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	116.745.134,27	1,17	3,90	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.401.208.782,37	4,42	0,72	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	50.302.776/0001-34	7, I, b	142.136.427,01	3,28	9,00	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	194.462.161,96	1,01	2,03	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Rio Bravo Estratégico IMA-B	49.232.373/0001-87	7, III, a	140.121.724,94	0,85	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	5.363.503.027,74	0,88	0,06	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	532.199.355,34	0,79	0,58	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	325.104.567,26	0,69	0,83	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Premium IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	545.342.831,33	1,47	1,05	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	367.288.356,38	2,76	2,92	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	213.431.174,61	0,46	0,84	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, I	265.195.386,14	0,38	0,55	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	326.838.404,02	0,55	0,65	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, I	223.392.375,01	0,19	0,33	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	221.941.863,05	0,43	0,76	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	8, I	27.565.837,41	0,20	2,84	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, I	165.804.745,83	1,57	3,68	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.415.343.406,48	1,19	0,33	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	706.828.117,04	0,35	0,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.513.325.475,39	0,26	0,07	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Dourada FIC FIA	50.468.831/0001-60	8, I	17.574.020,54	0,18	4,04	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	516.851.657,29	2,09	1,57	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	689.266.909,14	0,79	0,45	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.	21.407.758/0001-19	8, II	4.411.773.866,87	0,07	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, I	650.649.380,15	2,60	1,55	Sim	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	871.177.158,08	0,58	0,26	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	88.666.028,00	0,92	4,04	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, I	303.377.589,44	0,47	0,61	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, I	74.663.744,76	0,74	3,84	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	896.519.554,15	1,48	0,64	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA Intersection	34.713.026/0001-07	8, I	169.659.497,52	0,49	1,11	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	8, I	512.066.289,94	0,29	0,22	Sim	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	317.201.334,96	0,71	0,88	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	720.315.310,01	0,77	0,42	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9, II	197.492.020,37	1,18	2,34	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	7.112.302,47	0,46	24,92	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✗
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	9, III	127.141.651,27	0,98	2,99	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9, II	131.192.634,72	0,07	0,22	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	9, II	59.326.782,31	0,12	0,76	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Icatu Vanguarda FOF	39.997.963/0001-47	9, II	32.532.519,65	0,13	1,58	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	697.423.955,25	0,22	0,12	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	623.544.203,19	0,40	0,25	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	9, III	1.546.839.075,35	0,16	0,04	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	240.074.387,26	0,49	0,79	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	763.217.450,44	1,29	0,66	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.780.767.536,84	3,88	0,85	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	10, I	1.307.379.600,19	0,41	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	237.204.471,26	1,18	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	52.651.968,52	1,99	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	643.082.347,82	0,36	0,22	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	2.921.359.767,40	5,14	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	126.306.482,15	0,12	0,37	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	11	13.164.806,92	0,02	0,58	Sim	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	51.734.924/0001-52	11	-	0,21	-	Sim	08.604.187/0001-44	62.418.140/0001-31	✓
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	03.683.056/0001-86	11	757.500.153,90	0,19	0,10	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 2024
7, I	128.500.465,92	32,99	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	128.500.465,92	32,99	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	97.643.430,81	25,07	70,0	✓ 70,0 ✓
7, III, a	97.643.430,81	25,07	70,0	✓ 70,0 ✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0 ✓
7, IV	13.170.797,88	3,38	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	8.801.841,40	2,26	25,0	✓ 25,0 ✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
7, V, b	8.801.841,40	2,26	10,0	✓ 10,0 ✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 7	248.116.536,01	63,71	100,0	✓ 100,0 ✓
8, I	64.103.287,12	16,46	40,0	✓ 40,0 ✓
8, II	289.256,00	0,07	40,0	✓ 40,0 ✓
ART. 8	64.392.543,12	16,53	40,0	✓ 40,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	16.132.296,26	4,14	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	8.286.890,52	2,13	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 9	24.419.186,78	6,27	10,0	✓ 10,0 ✓
10, I	30.414.578,13	7,81	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	20.494.348,06	5,26	5,0	✗ 5,0 ✗
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 10	50.908.926,19	13,07	15,0	✓ 15,0 ✓
ART. 11	1.639.019,25	0,42	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	116.940.488,56	30,03	40,0	✓ 40,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	389.476.211,35			

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.

Fevereiro manteve o cenário definido pela postergação das expectativas do ciclo de corte dos juros dos Estados Unidos. Esse contexto ocorreu devido aos dados expressivos de atividade econômica e do mercado de trabalho, além da permanência da inflação acima da meta, apesar da tendência de desaceleração.

Nos Estados Unidos, a atividade econômica mantém um contexto de aquecimento, com a nova preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) atingindo 3,2% no quarto trimestre e uma projeção de crescimento de 2,1% no primeiro trimestre deste ano. As revisões apontam para uma manutenção no ritmo de serviços, setor relevante para mensurar a atividade econômica norte americana.

A surpresa do mês foi o robusto resultado do principal relatório de mercado de trabalho. O Payroll registrou a criação de 353 mil vagas em janeiro, evidenciando um mercado de trabalho aquecido e retirando o caráter de urgência para redução do aperto monetário.

Por sua vez, o resultado do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) afetou a dinâmica das bolsas mundiais, apesar desse dado não ser o preferido pelo Federal Reserve. A inflação de serviços permanece como fator de atenção, uma vez que enfrenta maior resistência aos juros contracionistas. Por outro lado, o Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE) ficou dentro do esperado, reflexo dos reajustes das projeções.

Dada a conjuntura, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) manteve a taxa de juros dos Estados Unidos entre 5,25% e 5,50%. Os dirigentes sinalizaram durante o mês a inviabilidade de antecipar a queda de juros para a próxima reunião de março, pois uma decisão precipitada poderia comprometer todo o trabalho de desinflação.

Na Zona do Euro, o cenário econômico manteve as características observadas anteriormente. Apesar dos indicadores de atividade econômica melhorarem marginalmente, é mais provável que o bloco europeu permaneça em território contracionista nos próximos meses. A primeira preliminar do PIB do quarto trimestre de 2023 apresentou estabilidade, retirando a concepção de recessão técnica, mas, em uma análise individual, alguns países do bloco podem continuar a apresentar resultados negativos para o trimestre.

Ademais, apesar da continuidade na desaceleração do CPI, os preços relacionados ao setor de serviço permanecem pressionados, sugerindo juros altos por mais tempo.

Na China, a esperança do mercado é encontrar uma reação da demanda devido ao histórico de aumento de gastos dos consumidores durante o feriado do Ano Novo Lunar. O CPI permanece em território deflacionário, evidenciando as dificuldades econômicas enfrentadas pelo governo.

Apesar da pressão deflacionária, o Banco Central decidiu pela manutenção da taxa de juros de um ano, mantendo no radar a possibilidade de agravar a depreciação da moeda chinesa e saída de capital do país. Por outro lado, reduziu a taxa de empréstimos hipotecários de cinco anos, ato em apoio ao setor imobiliário, que enfrenta problemas diante da desaceleração econômica.

No Brasil, o lado fiscal permaneceu enviesado sobre o orçamento do governo em 2024. O governo cedeu as exigências do congresso e haverá um projeto de lei para recompor o corte das emendas parlamentares da Lei Orçamentária Anual no total de R\$14,5 bilhões.

Em outra pauta política, a medida provisória de reoneração da folha de pagamentos foi derrubada e substituída pelo projeto de lei que limita a desoneração e impõe um recolhimento gradual até 2027. Essa nova proposta está sendo tramitada e representa uma renúncia fiscal de R\$ 12 bilhões para os cofres públicos. Apesar da alteração da composição do orçamento do governo, a harmonia entre os poderes Executivo e Legislativo pode tornar a agenda econômica do Ministro Haddad mais célere.

A persistência das incertezas de mercado em relação à falta de disciplina fiscal foi justificada pelo dado consolidado do déficit primário em 2023 de R\$ 249 bilhões ou 2,29% do PIB. Os juros nominais alcançaram R\$ 718,3 bilhões e a dívida bruta atingiu 74,3% do PIB. Embora a arrecadação de janeiro tenha vindo acima das expectativas, os gastos do governo também subiram, sugerindo uma perspectiva fiscal mais deteriorada e penalizando, principalmente, a parte mais longa da curva de juros.

Os dados de atividade econômica vieram mistos em dezembro, com varejo recuando, mas serviços e indústria crescendo. Com esses resultados, o PIB apresentou estabilidade no quarto trimestre de 2023 e encerrou o ano com crescimento de 2,9%. A atividade agropecuária representou um relevante crescimento, seguido de serviços e indústria. Pela ótica da demanda, o destaque ficou para o avanço do consumo, influenciado pelas melhores condições do mercado de trabalho, pelo recuo inflacionário e pelos programas de transferência de renda do governo.

Além disso, a taxa de desocupação para o trimestre móvel encerrado em janeiro de 2024 ficou em 7,6%. Durante esse período, percebe-se uma sazonalidade do mercado de trabalho, isto é, um aumento de empregos em dezembro e uma consequente redução nos primeiros meses do ano.

O contexto econômico brasileiro está em alerta com a possibilidade na redução do ritmo de desinflação, dado um mercado de trabalho aquecido e uma economia resiliente. A qualidade dos dados de inflação reduziu o otimismo do mercado no que diz respeito à Selic terminal. Por outro lado, os efeitos do fenômeno El Niño estão mais acentuados, beneficiando os preços dos alimentos, grupo de maior peso na mensuração da inflação.

O mercado brasileiro acompanhou o movimento dos mercados globais, sem um resultado local expressivo que melhorasse a performance dos ativos de risco. Por outro lado, a incerteza imposta ao cenário fiscal adiciona riscos para ativos de maior prazo, que devem ser tratados com maior cautela. Por fim, as moedas permaneceram, na média, estáveis em relação ao dólar.