RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
SETEMBRO - 2023

FUNPRES - Garibaldi

Fundo de Previdência, Aposentadoria e Pensão do Servidor de Garibaldi - RS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

Distribuição da Carteira 3
Retorno da Carteira por Ativo 5
Rentabilidade da Carteira (em %) 7
Rentabilidade e Risco dos Ativos 8
Análise do Risco da Carteira 10
Liquidez e Custos das Aplicações 12
Movimentações 13
Enquadramento da Carteira 14
Comentários do Mês 17

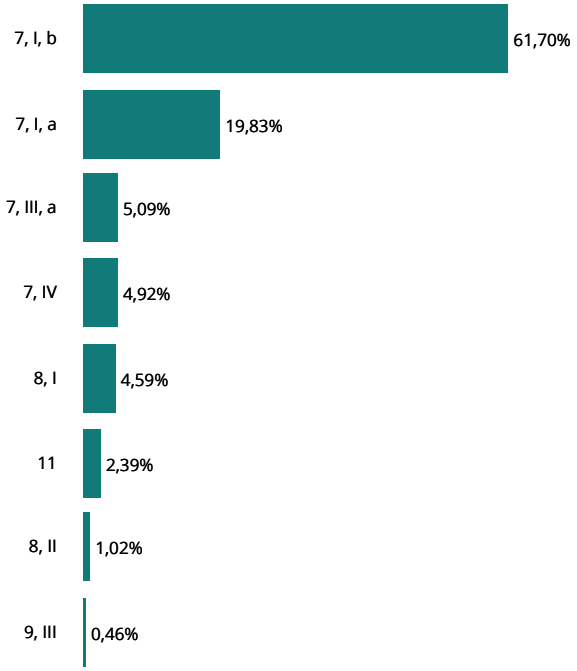
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**19,8%**	**26.298.746,12**	**26.108.974,81**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/03/2023 Tx 6.2510	15,4%	20.478.843,04	20.330.065,60
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0000)	3,8%	5.056.097,94	5.020.311,33
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6500)	0,6%	763.805,14	758.597,88
FUNDOS DE RENDA FIXA	**66,8%**	**88.588.476,46**	**88.800.100,63**
Banrisul Absoluto	2,3%	3.098.654,51 ▼	3.077.684,22
Banrisul Master Referenciado Renda Fixa	0,1%	102.049,73 ▲	91.550,40
Banrisul Previdência IPCA 2024	6,8%	8.987.550,00	8.918.900,00
Banrisul Previdência IPCA 2030	5,4%	7.166.800,00	7.111.400,00
Banrisul RPPS II 2027	5,9%	7.815.155,15	7.846.624,62
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,4%	477.174,96	472.590,92
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,6%	801.052,98	808.928,54
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	3,7%	4.936.425,25	4.997.362,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,3%	451.232,44 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	4,5%	5.913.883,19	6.031.840,81
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,6%	853.625,14	844.382,05
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	5,0%	6.603.638,66	6.531.896,76
Caixa Brasil Referenciado	4,1%	5.373.882,65 ▼	6.026.334,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	4,1%	5.390.439,60	5.351.716,62
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	5,5%	7.256.951,52	7.178.274,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	4,4%	5.770.006,57	5.707.333,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	12,6%	16.706.468,24	16.911.257,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,7%	883.485,87	892.023,15
ATIVOS DE RENDA FIXA	**4,9%**	**6.529.204,47**	**6.475.684,81**
Letra Financeira BTG 10/01/2033 - IPCA + 7,45	3,3%	4.368.359,72	4.332.371,30
Letra Financeira Itaú 17/01/2033 - IPCA + 6,53	1,6%	2.160.844,75	2.143.313,51
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**5,6%**	**7.444.613,50**	**7.881.779,54**
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,0%	- ▼	465.708,67
BB FIC FIA Valor	1,1%	1.470.259,49	1.466.460,28
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	1,8%	2.430.650,19	2.417.618,12
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	1,6%	2.185.903,82	2.184.272,47
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	1,0%	1.357.800,00	1.347.720,00

POR SEGMENTO

- Títulos Públicos 19,83%
- Fundos de Renda Fixa 66,79%
- Ativos de Renda Fixa 4,92%
- Fundos de Renda Variável 5,61%
- Investimentos no Exterior 0,46%
- Fundos Imobiliários 2,39%

POR TIPO DE ATIVO



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

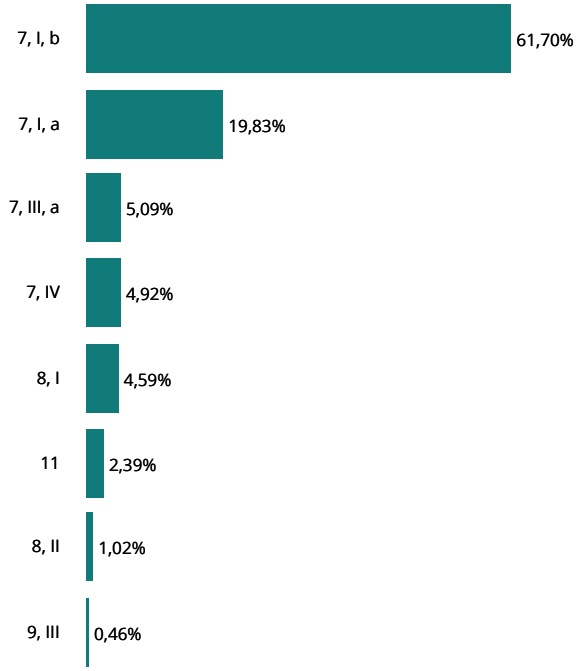
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**0,5%**	**613.995,08**	**635.361,27**
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,5%	613.995,08	635.361,27
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**2,4%**	**3.164.598,96**	**3.133.540,64**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,9%	1.234.248,96 ⌄	1.232.940,64
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	1,5%	1.930.350,00 ⌄	1.900.600,00
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**132.639.634,59**	**133.035.441,70**

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

POR SEGMENTO

- Títulos Públicos 19,83%
- Fundos de Renda Variável 5,61%
- Fundos de Renda Fixa 66,79%
- Investimentos no Exterior 0,46%
- Ativos de Renda Fixa 4,92%
- Fundos Imobiliários 2,39%

POR TIPO DE ATIVO



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**777.241,98**	**130.046,77**	**200.579,52**	**189.771,31**				**1.297.639,58**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/03/2023 Tx 6.2510	670.738,00	102.293,13	157.320,69	148.777,44				**1.079.129,26**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0000)	101.064,85	24.288,81	37.778,13	35.786,61				**198.918,40**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6500)	5.439,13	3.464,83	5.480,70	5.207,26				**19.591,92**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**7.155.676,03**	**707.100,79**	**351.980,82**	**46.000,90**				**8.260.758,54**
Banrisul Absoluto	104.416,24	19.725,48	32.163,72	30.172,03				**186.477,47**
Banrisul Automático Renda Fixa	270,47	496,18	-	-				**766,65**
Banrisul Master Referenciado Renda Fixa	1.540,66	138,38	880,72	888,10				**3.447,86**
Banrisul Previdência IPCA 2024	557.007,39	47.150,00	70.817,61	68.650,00				**743.625,00**
Banrisul Previdência IPCA 2030	448.185,25	38.320,00	57.303,07	55.400,00				**599.208,32**
Banrisul RPPS II 2027	652.885,80	63.362,31	31.257,79	(31.469,47)				**716.036,43**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	561.226,02	9.936,00	8.287,79	4.584,04				**584.033,85**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	105.175,14	-	(11.512,34)	(7.875,56)				**85.787,24**
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	540.139,46	36.461,18	(12.934,11)	(60.936,98)				**502.729,55**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	29.900,46	-	-	(3.927,60)				**25.972,86**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	68.159,69	41.807,75	(78.658,57)	(117.957,62)				**(86.648,75)**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	45.358,20	8.986,59	7.679,80	9.243,09				**71.267,68**
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	351.125,92	69.629,95	59.538,76	71.741,90				**552.036,53**
Caixa Brasil Referenciado	844.985,83	83.996,00	81.785,30	60.742,30				**1.071.509,43**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	328.037,72	27.087,24	41.420,67	38.722,98				**435.268,61**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	383.900,70	76.120,96	65.241,51	78.677,28				**603.940,45**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	306.513,80	60.748,82	52.056,90	62.672,77				**481.992,29**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1.827.916,02	123.133,95	(43.187,95)	(204.789,08)				**1.703.072,94**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	-	-	(10.159,85)	(8.537,28)				**(18.697,13)**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.068,74)	-	-	-				**(1.068,74)**
ATIVOS DE RENDA FIXA	**410.017,56**	**35.237,16**	**30.430,09**	**53.519,66**				**529.204,47**
Letra Financeira BTG 10/01/2033 - IPCA + 7,45	292.635,06	23.783,40	15.952,84	35.988,42				**368.359,72**
Letra Financeira Itaú 17/01/2033 - IPCA + 6,53	117.382,50	11.453,76	14.477,25	17.531,24				**160.844,75**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**688.605,35**	**279.573,42**	**(396.455,76)**	**17.994,00**				**589.717,01**
BB FIC FIA Setor Financeiro	82.733,71	6.353,06	(33.561,98)	(10.548,63)				**44.976,16**
BB FIC FIA Valor	60.622,46	57.352,29	(90.528,18)	3.799,21				**31.245,78**
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	198.897,35	66.856,18	(86.347,99)	13.032,07				**192.437,61**
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	153.216,27	77.219,99	(118.337,61)	1.631,35				**113.730,00**

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

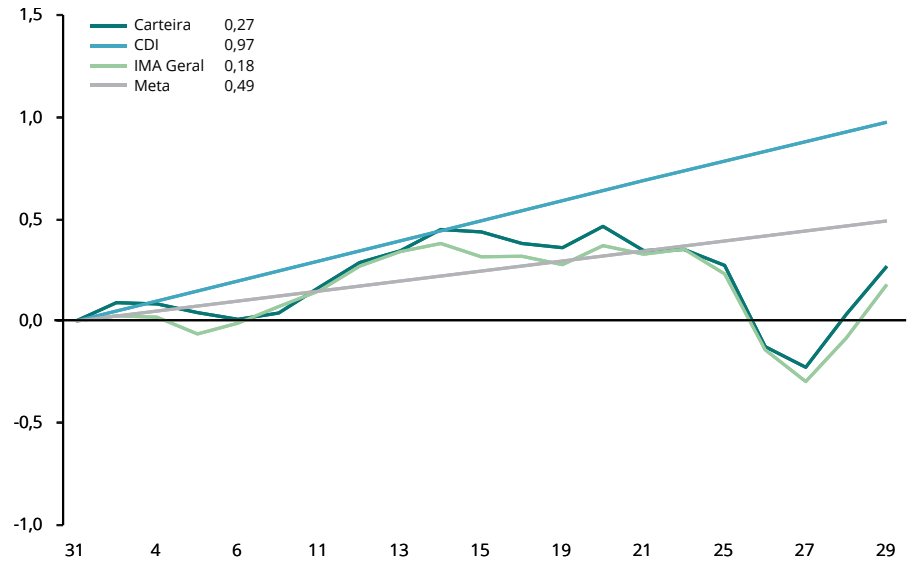
ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**688.605,35**	**279.573,42**	**(396.455,76)**	**17.994,00**				**589.717,01**
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	193.135,56	71.791,90	(67.680,00)	10.080,00				**207.327,46**
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**40.424,72**	**12.816,19**	**16.895,83**	**(21.366,19)**				**48.770,55**
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	40.424,72	12.816,19	16.895,83	(21.366,19)				**48.770,55**
FUNDOS MULTIMERCADO	**17.872,66**	**-**	**-**	**-**				**17.872,66**
Caixa Bolsa Americana Multimercado	17.872,66	-	-	-				**17.872,66**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**387.403,90**	**127.571,71**	**64.193,44**	**63.057,62**				**642.226,67**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	44.173,90	52.601,71	16.593,44	16.307,62				**129.676,67**
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	343.230,00	74.970,00	47.600,00	46.750,00				**512.550,00**
TOTAL	**9.477.242,20**	**1.292.346,04**	**267.623,94**	**348.977,30**				**11.386.189,48**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

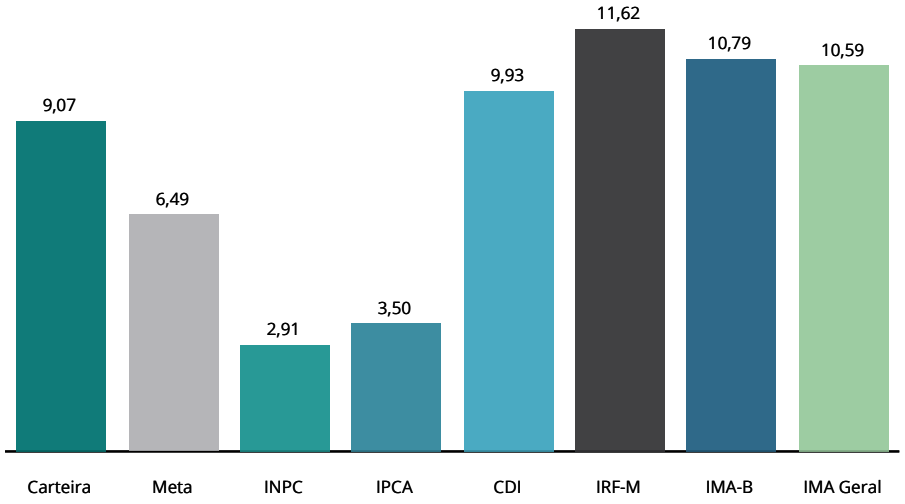
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,66% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**1,25**	0,84	1,12	0,70	148	111	178
Fevereiro	**0,37**	1,15	0,92	1,03	32	41	36
Março	**1,28**	1,02	1,17	1,86	126	109	69
Abril	**1,28**	0,91	0,92	1,25	140	139	102
Maio	**1,48**	0,74	1,12	1,77	199	132	84
Junho	**1,64**	0,28	1,07	1,74	585	153	94
Julho	**0,98**	0,29	1,07	0,98	336	91	100
Agosto	**0,19**	0,58	1,14	0,63	33	17	31
Setembro	**0,27**	0,49	0,97	0,18	55	28	150
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	**9,07**	**6,49**	**9,93**	**10,59**	**140**	**91**	**86**

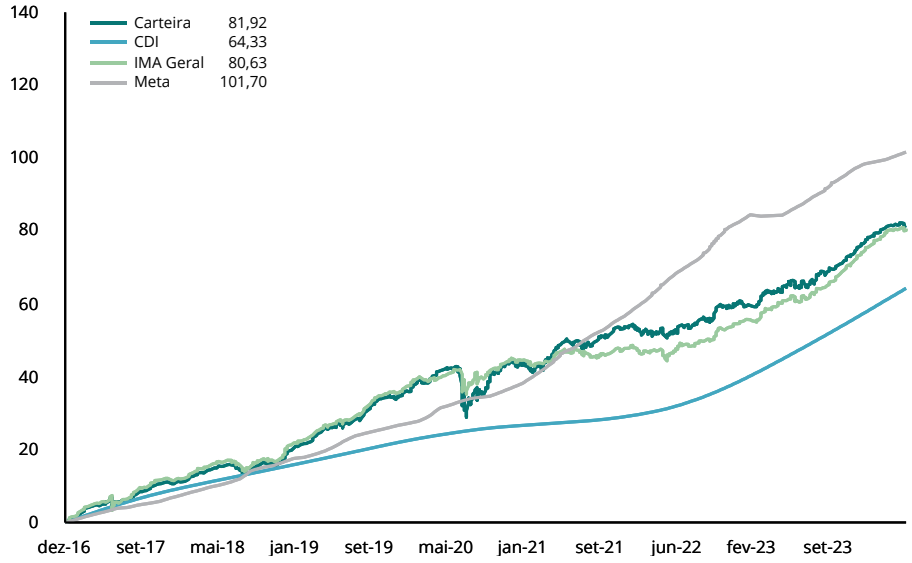
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2016



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/03/2023 Tx 6.2510	Sem bench	0,73	149%	5,47	84%	-	-	0,32	-	0,53	-	-62,02	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0000)	Sem bench	0,71	145%	4,05	62%	-	-	0,32	-	0,52	-	-67,94	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6500)	Sem bench	0,69	140%	2,63	41%	-	-	0,31	-	0,51	-	-76,57	-	0,00	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul Absoluto	CDI	0,98	201%	9,94	153%	13,45	143%	0,06	0,04	0,09	0,07	8,44	-5,38	0,00	0,00
Banrisul Master Referenciado Renda Fixa	CDI	0,97	198%	9,78	151%	13,27	141%	0,03	0,03	0,04	0,05	-27,95	-38,07	0,00	0,00
Banrisul Previdência IPCA 2024	IPCA + 6%	0,77	157%	8,70	134%	11,57	123%	0,12	4,03	0,20	6,62	-139,82	-11,60	0,00	-2,84
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,78	159%	8,79	135%	11,70	124%	0,12	4,06	0,20	6,68	-134,77	-11,39	0,00	-2,94
Banrisul RPPS II 2027	IPCA	-0,40	-82%	10,09	155%	-	-	3,26	-	5,35	-	-42,01	-	-1,34	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,97	198%	9,87	152%	13,40	142%	0,03	0,08	0,04	0,13	-61,01	-6,24	0,00	-0,02
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,97	-198%	10,58	163%	10,77	114%	5,62	4,96	9,25	8,16	-35,75	-2,30	-2,66	-3,55
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-1,22	-249%	10,88	168%	11,04	117%	5,97	5,48	9,82	9,01	-36,78	-1,80	-2,92	-3,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,97	-197%	10,56	163%	10,75	114%	5,58	4,94	9,17	8,12	-35,72	-2,34	-2,63	-3,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,96	-399%	11,74	181%	9,74	103%	8,86	7,67	14,55	12,62	-33,93	-1,82	-4,52	-6,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,09	223%	8,79	136%	11,73	125%	0,71	1,85	1,17	3,05	5,54	-5,07	-0,01	-1,33
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	1,10	224%	8,82	136%	11,76	125%	0,71	1,86	1,17	3,07	5,90	-4,93	-0,01	-1,34
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,03	209%	10,09	155%	13,67	145%	0,03	0,06	0,06	0,10	85,70	15,77	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,72	147%	8,50	131%	11,31	120%	0,13	3,79	0,21	6,24	-159,65	-12,17	0,00	-2,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	1,10	223%	8,78	135%	11,71	124%	0,71	4,16	1,17	6,85	5,68	-10,43	-0,01	-2,88
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,10	224%	8,80	136%	11,75	125%	0,71	4,23	1,17	6,96	5,89	-10,37	-0,01	-2,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-1,21	-247%	10,94	169%	11,11	118%	5,94	6,75	9,77	11,10	-36,85	-6,63	-2,91	-5,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,96	-195%	10,65	164%	10,76	114%	5,55	4,98	9,12	8,19	-35,63	-2,29	-2,60	-3,43
ATIVOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Letra Financeira BTG 10/01/2033 - IPCA + 7,45	IPCA+7,45	0,83	169%	9,21	142%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 17/01/2033 - IPCA + 6,53	IPCA+6,53	0,82	167%	8,04	124%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	0,26	53%	2,02	31%	-0,01	0%	16,90	19,87	27,78	32,69	-10,51	-2,78	-4,79	-19,66
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	0,54	110%	9,82	151%	9,96	106%	14,38	18,08	23,64	29,75	-10,73	0,09	-3,62	-14,99
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	Ibovespa	0,07	15%	5,49	85%	1,07	11%	17,16	20,81	28,22	34,23	-11,26	-2,17	-5,02	-21,44
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibovespa	0,75	152%	6,80	105%	9,01	96%	16,49	21,16	27,12	34,82	-7,25	-0,56	-4,27	-18,77

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
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	-3,36	-685%	8,63	133%	14,63	155%	12,62	20,25	20,75	33,33	-18,19	0,36	-4,95	-9,34
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	1,34	273%	11,40	176%	14,62	155%	6,13	15,02	10,08	24,70	-21,14	-5,34	-1,90	-13,32
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	Sem bench	2,48	506%	34,72	535%	32,30	343%	9,55	10,90	15,71	17,93	6,49	2,03	-2,05	-7,14
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Carteira		0,27	55%	9,07	140%	11,13	118%	2,19	2,89	3,59	4,75	-25,43	-4,45	-0,69	-1,46
IPCA		0,26	53%	3,50	54%	5,19	55%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,11	22%	2,91	45%	4,51	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,97	199%	9,93	153%	13,44	143%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,17	35%	11,62	179%	13,57	144%	2,28	3,23	3,74	5,31	-27,80	0,67	-0,75	-2,43
IRF-M 1		0,93	190%	10,06	155%	13,54	144%	0,13	0,36	0,21	0,60	-27,14	1,52	0,00	-0,04
IRF-M 1+		-0,15	-31%	12,82	198%	14,06	149%	3,21	4,78	5,29	7,87	-27,62	1,25	-1,24	-3,80
IMA-B		-0,95	-193%	10,79	166%	11,05	117%	5,20	4,96	8,55	8,16	-29,15	-1,92	-2,61	-3,45
IMA-B 5		0,13	27%	8,89	137%	11,65	124%	2,02	2,20	3,32	3,61	-32,87	-4,33	-0,78	-1,31
IMA-B 5+		-1,92	-392%	12,08	186%	10,15	108%	8,29	7,71	13,62	12,68	-27,62	-1,45	-4,49	-6,04
IMA Geral		0,18	36%	10,59	163%	12,50	133%	2,10	2,28	3,46	3,74	-29,81	-1,69	-0,67	-1,30
IDkA 2A		0,29	58%	8,97	138%	11,42	121%	1,75	2,50	2,88	4,12	-30,92	-4,02	-0,69	-1,77
IDkA 20A		-3,53	-720%	15,28	235%	8,75	93%	14,04	13,75	23,07	22,63	-25,34	-0,69	-7,79	-10,92
IGCT		0,96	195%	6,76	104%	6,01	64%	15,87	20,31	26,11	33,41	0,41	-0,80	-4,53	-19,14
IBrX 50		1,21	247%	4,92	76%	5,32	57%	15,57	20,24	25,61	33,31	1,70	-0,98	-4,22	-18,97
Ibovespa		0,71	145%	6,22	96%	5,93	63%	15,49	20,11	25,48	33,09	-0,85	-0,85	-4,35	-18,35
META ATUARIAL - INPC + 4,66% A.A.		**0,49**		**6,49**		**9,42**									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

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 2,8898% 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 3,23% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,96% 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 4,7545%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,31%, e o IMA-B de 8,16%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,4622%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,45%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 12,2014% 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 0,1828% e -0,1828% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 4,4470% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0663% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

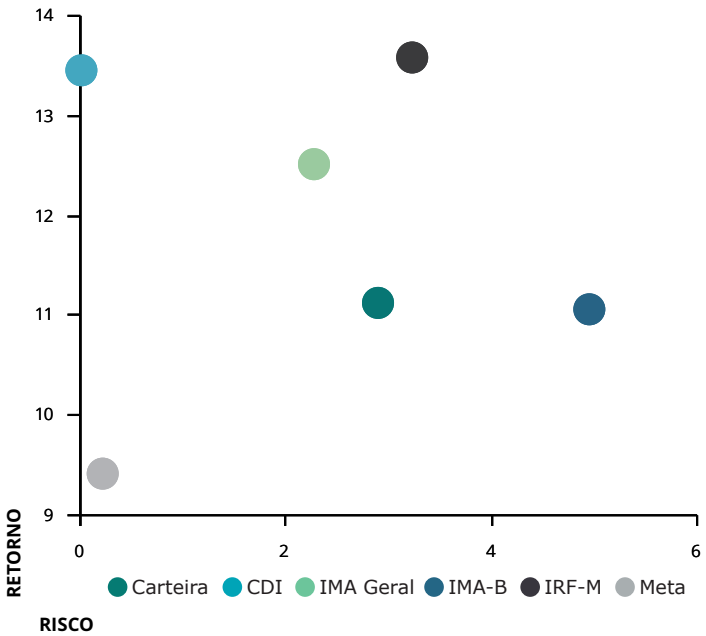
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1854	1,8261	2,8898
VaR (95%)	3,5949	3,0040	4,7545
Draw-Down	-0,6876	-0,6876	-1,4622
Beta	10,6969	9,5970	12,2014
Tracking Error	0,1377	0,1159	0,1828
Sharpe	-25,4276	-23,5314	-4,4470
Treynor	-0,3272	-0,2820	-0,0663
Alfa de Jensen	-0,0341	-0,0208	-0,0057

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.



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

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.

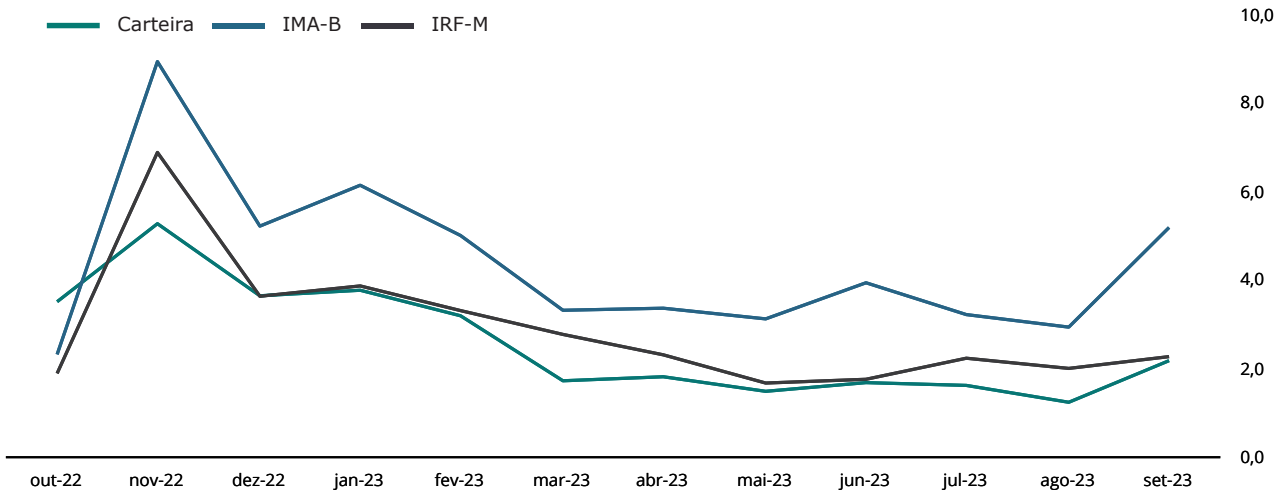
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 79,79% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$884.173,17 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$1.836.018,90, equivalente a uma queda de 1,38% 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	**79,79%**	**-884.173,17**	**-0,67%**
IMA-B	1,61%	-55.032,86	-0,04%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	4,46%	-232.332,93	-0,18%
Carência Pós	73,72%	-596.807,37	-0,45%
IMA GERAL	**0,00%**	**0,00**	**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	**2,39%**	**-176.480,30**	**-0,13%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**6,82%**	**43.863,23**	**0,03%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	6,82%	43.863,23	0,03%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	**4,92%**	**26.843,99**	**0,02%**
RENDA VARIÁVEL	**6,08%**	**-846.072,65**	**-0,64%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,24%	-626.402,33	-0,47%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,83%	-219.670,33	-0,17%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	**100,00%**	**-1.836.018,90**	**-1,38%**

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul Master Referenciado Renda Fixa	01.822.655/0001-08	Geral	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Banrisul Previdência IPCA 2024	19.882.420/0001-77	Qualificado	D+0	D+0	0,15	15/08/2024	Não há
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	Qualificado	D+0	D+0	0,15	15/08/2030	Não há
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,20	15/05/2027	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	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 IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	Geral	D+21	D+23	1,72	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	Geral	D+0	D+2	0,10	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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	Não há
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	Geral	D+0	D+2	0,65	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 21,35% até 90 dias; 78,65% superior a 180 dias.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/09/2023	210,92	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
11/09/2023	455.160,04	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
11/09/2023	64.801,55	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
18/09/2023	14.999,30	Aplicação	Banrisul Absoluto
18/09/2023	17.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
28/09/2023	13.425,48	Aplicação	Banrisul Master Referenciado Renda Fixa
28/09/2023	1.686.297,97	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

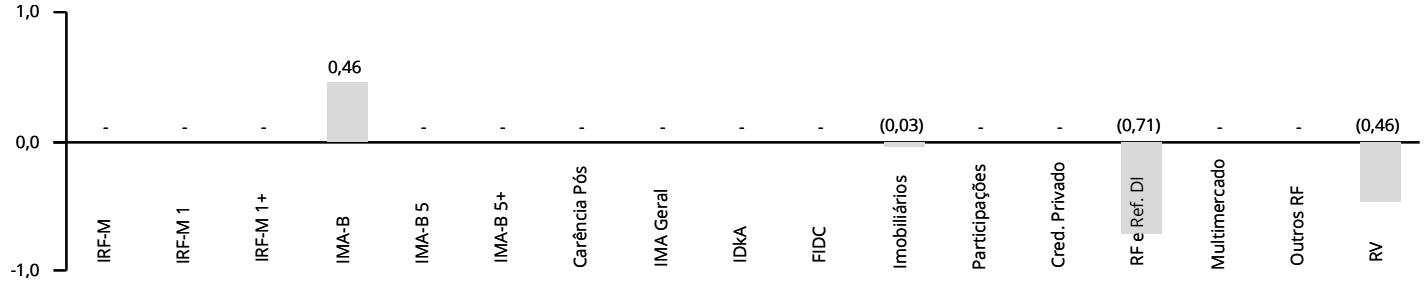
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/09/2023	23.761,04	Resgate	Banrisul Absoluto
05/09/2023	455.160,04	Rg. Total	BB FIC FIA Setor Financeiro
12/09/2023	1.198,00	Resgate	Banrisul Master Referenciado Renda Fixa
15/09/2023	14.999,30	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/09/2023	17.000,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11
27/09/2023	2.481.505,04	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
28/09/2023	440,00	Resgate	Banrisul Absoluto
28/09/2023	2.616,25	Resgate	Banrisul Master Referenciado Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**2.251.895,26**
Resgates	**2.996.679,67**
Saldo	**744.784,41**

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

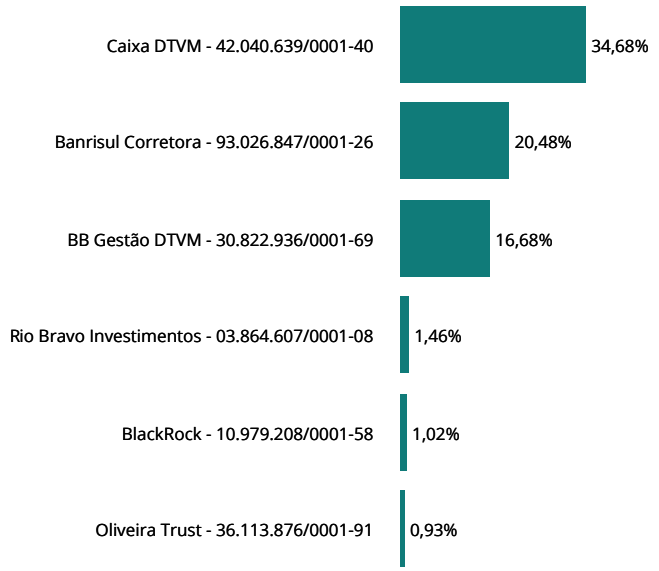
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.307.153.270,21	0,17	✔
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.495.005.459.533,20	0,00	✔
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	19.035.107.226,67	0,01	✔
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	504.290.103.315,37	0,01	✔
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	82.745.488.118,72	0,00	✔
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	9.810.182.230,54	0,02	✔

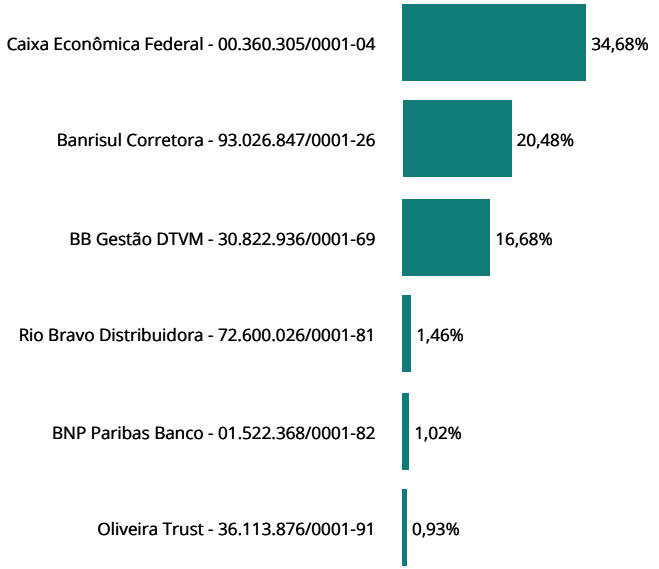
Obs.: Patrimônio em 08/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2°, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	3.369.747.174,80	2,34	0,09	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✔
Banrisul Master Referenciado Renda Fixa	01.822.655/0001-08	7, III, a	2.393.142.375,73	0,08	0,00	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✔
Banrisul Previdência IPCA 2024	19.882.420/0001-77	7, I, b	158.504.584,83	6,78	5,67	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✔
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	32.626.240,50	5,40	21,97	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✔
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	7, I, b	137.533.219,62	5,89	5,68	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✔
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	15.259.689.366,93	0,36	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	923.636.374,46	0,60	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	915.261.218,92	3,72	0,54	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	5.367.605.963,99	0,34	0,01	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	1.516.152.288,42	4,46	0,39	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	188.464.404,15	0,64	0,45	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	3.520.695.315,59	4,98	0,19	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.368.447.188,06	4,05	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	241.712.029,52	4,06	2,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	55.137.343,37	5,47	13,16	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	3.791.584.166,14	4,35	0,15	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	952.566.946,89	12,60	1,75	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	5.222.821.325,49	0,67	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, I	809.353.434,17	1,11	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	941.897.686,26	1,83	0,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, I	667.446.272,97	1,65	0,33	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	12.804.645.404,51	1,02	0,01	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✔
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9, III	631.562.221,18	0,46	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	-	0,93	-	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✘
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	11	-	1,46	-	Não	03.864.607/0001-08	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.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2023	
7, I	108.133.062,26	81,52	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	26.298.746,12	19,83	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	81.834.316,14	61,70	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	6.754.160,32	5,09	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	6.754.160,32	5,09	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	6.529.204,47	4,92	20,0	✓	20,0	✓
7, V	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	**121.416.427,05**	**91,54**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8, I	6.086.813,50	4,59	30,0	✓	30,0	✓
8, II	1.357.800,00	1,02	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	**7.444.613,50**	**5,61**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	613.995,08	0,46	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	**613.995,08**	**0,46**	**10,0**	✓	**10,0**	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	**-**	**0,00**	**15,0**	✓	**15,0**	✓
ART. 11	**3.164.598,96**	**2,39**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 12	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 8, 10 E 11	**10.609.212,46**	**8,00**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**132.639.634,59**					

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

PRÓ GESTÃO

O FUNPRES - Garibaldi não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observadas no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

COMENTÁRIOS DO MÊS

O mercado permaneceu cauteloso no mês de setembro, penalizando os ativos de riscos e bolsas mundiais. A renda fixa dos Estados Unidos continuou como uma relevante fonte de atração de capital com a elevação do prêmio de risco dos títulos do Tesouro americano. Ademais, o choque do petróleo trouxe mais um alerta sobre a persistência inflacionária e, por consequência, a necessidade de manter juros elevados por mais tempo.

Nos Estados Unidos, o foco do mercado ainda está sobre o mercado de trabalho e o índice de inflação. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu para 3,7% nos últimos 12 meses, acima do esperado. No entanto, o núcleo da inflação ficou em 4,3%, ante 4,7% em julho. Os dados de inflação proporcionaram uma reação mista sobre as expectativas dos juros.

Por sua vez, o relatório Payroll mostrou que o mercado de trabalho continua apresentando um processo de resiliência, com uma taxa de desemprego em 3,8% e uma variação salarial de 4,3% em 12 meses. O ponto positivo apresentado foi a revisão de dados de junho e julho em que foram retiradas cerca de 110 mil novas vagas. Esse mercado de trabalho forte é reflexo de uma atividade econômica aquecida. A terceira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) no segundo trimestre mostrou um crescimento de 2,1%, mesmo resultado da segunda preliminar. Nesse momento, a perspectiva de mercado reforça a necessidade de juros elevados por mais tempo.

Diante desses resultados, o Federal Reserve (Fed) preferiu manter os juros entre 5,25% e 5,50%, conforme esperado pelo mercado. Contudo, o destaque ficou para o comunicado mais duro sobre a condução futura da política monetária. As autoridades do Fed consideram a possibilidade de mais uma elevação de 0,25 p.p. antes do final do ano e firmar a taxa ideal para promover a ancoragem da inflação a sua meta. Há expectativa de que os resultados desinflacionários sejam mais claros para se iniciar a queda de juros, sugerindo que esse movimento possa ocorrer somente no segundo semestre de 2024.

Na questão fiscal, o mês foi marcado pelo risco de paralisação das agências governamentais, que implicaria em mais uma fragilidade institucional e de governança. Esse efeito corroborou para uma deterioração dos investimentos, mas, no final do mês, foi resolvido parcialmente com o acordo para prorrogar o financiamento até metade de novembro.

Na Zona do Euro, a economia permanece com tendência de enfraquecimento e possibilidade de recessão este ano. A preliminar do PIB do segundo trimestre apresentou um crescimento de 0,1%, ante preliminar de 0,3%. Os obstáculos persistem com a deterioração da indústria e o menor ritmo do setor de serviços.

A divulgação oficial do CPI subiu 0,5% em agosto e acumula em 12 meses um patamar de 4,3%. A maior contribuição para essa apuração foram os grupos de serviços e alimentação. Apesar da tendência de queda da inflação cheia, a trajetória de desinflação exigirá um maior prazo para atingir a meta. Com uma economia debilitada e um momento de pressão inflacionária, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu pela elevação dos juros em 0,25 ponto percentual, resultando em uma nova taxa de 4,50%. Apesar dos sinais evidentes de um enfraquecimento da economia, a postura do BCE continuou sendo a de trazer a inflação para a meta, sobretudo após a nova projeção de inflação acima de 3% no próximo ano, patamar demasiadamente elevado. Dado todo o contexto do cenário europeu, a perspectiva é uma avaliação isolada das próximas reuniões do BCE, a partir dos próximos resultados das variáveis econômicas.

Os destaques da China foram os diversos estímulos do governo anunciados a fim de fomentar a economia, além da continuidade da preocupação com o setor imobiliário. Os efeitos de sequentes estímulos estão mais presentes na economia e resultaram em melhores apurações nos indicadores da indústria e varejo. Esse breve cenário foi capaz de modificar as expectativas do mercado, de forma que foi concebido uma menor possibilidade da economia chinesa apontar para um movimento de desaceleração.

Um dado positivo que trouxe alívio no mercado chinês foi a redução da pressão deflacionária. O CPI retornou ao território positivo com um avanço de 0,3% em agosto e acumula alta de 0,1% em 12 meses. O Banco Central da China não alterou as taxas básicas de juros, mas ampliou os empréstimos dos bancos regionais, reduziu a taxa de compulsório e forneceu suporte ao yuan.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a taxa Selic em 0,50 ponto percentual e com isso a taxa básica de juros passou para 12,75% ao ano. O resultado ficou dentro do esperado, mas o comunicado trouxe importantes alertas. A primeira observação é a manutenção da estratégia de cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões de acordo com o processo desinflacionário e dessa forma retira a expectativa de aceleração de ritmo. A segunda é a preocupação com uma economia aquecida que pode promover maior resiliência na inflação de serviços e interferir no processo desinflacionário. A terceira análise expressa a relevância da execução das metas fiscais para o processo de ancoragem de inflação, a qual ficou fragilizada com os ruídos e especulações sobre a incapacidade de

o governo cumprir o déficit zero no próximo ano. Por fim, a incerteza do ambiente externo, principalmente China e Estados Unidos, que também pode dificultar o processo desinflacionário.

O mês ficou marcado pelos ruídos fiscais que colaboraram para a deterioração dos investimentos. O mercado se mantém receoso com a postura do governo frente a apresentação do Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2024 associado às metas do arcabouço fiscal. O atual governo não prevê cortes nas despesas e não esconde a pressão por mais gastos. Ademais, a perspectiva do arcabouço fiscal também ficou fragilizada com a sanção da nova âncora fiscal com vetos pelo presidente Lula.

Sobre as contas públicas, o dado da arrecadação federal de agosto apresentou uma queda de 4,14% em termos reais sobre agosto de 2022 e 14,6% sobre julho. A apuração acentua as preocupações sobre a capacidade do governo atingir a meta fiscal de déficit zero, uma vez que persiste o viés de baixa de arrecadação. A redução de arrecadação é um obstáculo para o governo atingir a meta fiscal de déficit zero no próximo ano e, por isso, o Ministério da Fazenda solicitou ao Supremo Tribunal Federal (STF) a alteração das regras para pagamento dos precatórios. Nesse sentido, o mercado poderia entender essa proposta de alteração como uma manobra contábil, pois abriria espaço fiscal no orçamento para mais gastos nos próximos anos.

Sobre os dados econômicos, o IBC-Br de julho trouxe uma surpresa positiva que evidenciou uma economia aquecida e melhores revisões para o PIB deste ano. Em contrapartida, o Monitor do PIB-FGV apontou queda na atividade econômica, justificado pelo lado da demanda a retração de consumo das famílias.

Ao avaliar todo o contexto, apesar de melhores revisões para a economia, entende-se um processo de desaceleração com volatilidade. A produção industrial do país mostrou uma perda de ritmo, enquanto serviços e varejo avançaram no mês.

O mês foi marcado pela alta nas curvas de juros em razão da preocupação com a inflação pressionada e atividade econômica resiliente nos Estados Unidos e as incertezas sobre a dinâmica da economia chinesa. Em alguma magnitude os ruídos fiscais auxiliaram na degradação das expectativas. Apesar da maior volatilidade em setembro, o Ibovespa apresentou uma rentabilidade positiva, mas a renda fixa acompanhou o movimento do mercado externo e dessa forma teve rentabilidade negativa com exceção do CDI.