Relatório de Gestão de Investimentos
FEVEREIRO - 2024

FUNPRES - Garibaldi

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

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

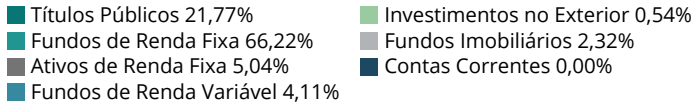
SUMÁRIO

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

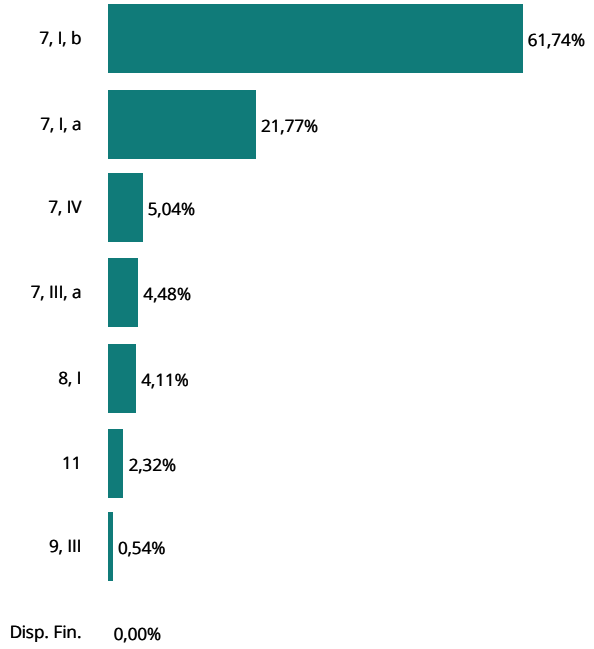
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	FEVEREIRO		JANEIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**21,8%**	**29.544.669,38**		**29.300.486,53**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/03/2023 Tx 6.2510	15,3%	20.810.564,02		20.595.446,39
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0000)	3,8%	5.135.800,65		5.083.622,82
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 17/11/2023 Tx 5.6400)	0,6%	798.143,02		790.236,55
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6500)	0,6%	775.369,28		767.682,99
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/10/2023 Tx 5.8330)	1,5%	2.024.792,41	⌄	2.063.497,78
FUNDOS DE RENDA FIXA	**66,2%**	**89.862.293,20**		**88.106.224,77**
Banrisul Absoluto	2,3%	3.137.286,70	⌃	2.561.629,46
Banrisul Master Referenciado Renda Fixa	0,1%	150.888,73	⌃	124.332,21
Banrisul Previdência IPCA 2024	6,7%	9.126.000,00	⌄	9.300.300,00
Banrisul Previdência IPCA 2030	5,4%	7.279.240,00	⌄	7.424.800,00
Banrisul RPPS II 2027	6,0%	8.154.827,93		8.108.470,42
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,6%	853.972,03	⌃	495.428,07
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,6%	838.874,95		834.548,79
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	3,7%	5.018.577,28	⌄	5.125.608,17
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,5%	734.932,94		731.053,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	4,6%	6.226.262,87		6.195.971,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,6%	862.627,16	⌄	881.636,65
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	4,9%	6.680.198,67	⌄	6.821.003,45
Caixa Brasil Referenciado	3,1%	4.237.188,70	⌃	2.204.589,73
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	4,0%	5.474.570,49	⌄	5.574.363,21
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	5,4%	7.337.684,48	⌄	7.495.254,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	4,3%	5.836.866,30	⌄	5.959.917,75
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	12,5%	16.986.582,06	⌄	17.346.562,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,7%	925.711,91		920.755,07
ATIVOS DE RENDA FIXA	**5,0%**	**6.841.844,97**		**6.761.242,76**
Letra Financeira BTG 10/01/2033 - IPCA + 7,45	3,4%	4.580.271,98		4.522.962,86
Letra Financeira Itaú 17/01/2033 - IPCA + 6,53	1,7%	2.261.572,99		2.238.279,90
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**4,1%**	**5.574.175,80**		**5.459.117,71**
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	1,0%	1.347.683,92		1.314.461,25
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,1%	1.524.434,09		1.490.295,20
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	2,0%	2.702.057,79		2.654.361,26

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

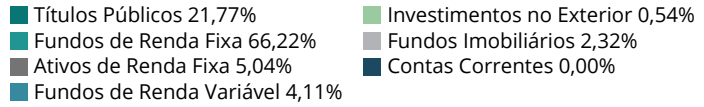


DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

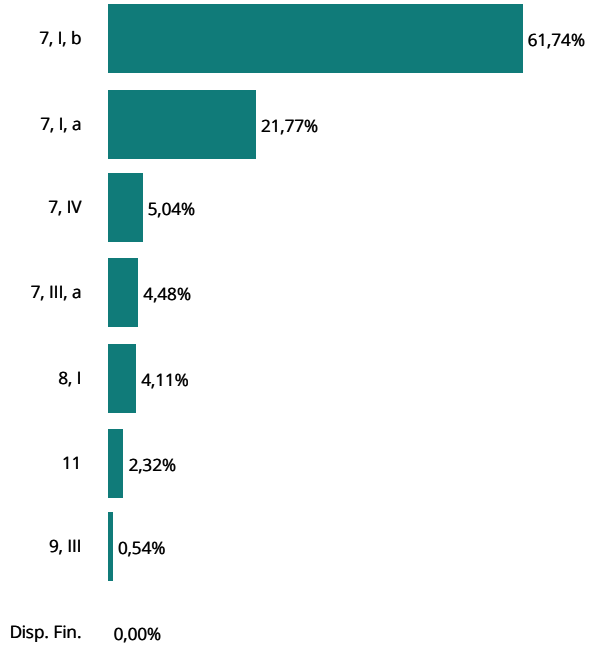
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**0,5%**	**733.258,29**	**687.083,84**
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,5%	733.258,29	687.083,84
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**2,3%**	**3.152.006,72**	**3.136.708,08**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,9%	1.227.606,72 ⌄	1.219.958,08
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	1,4%	1.924.400,00 ⌄	1.916.750,00
CONTAS CORRENTES	**0,0%**	**100,00**	**1.724.523,40**
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	100,00	14.119,23
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	1.710.404,17
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**135.708.348,36**	**135.175.387,09**

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**325.219,54**	**303.462,28**					**628.681,82**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/03/2023 Tx 6.2510	230.355,89	215.117,63					**445.473,52**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0000)	55.827,32	52.177,83					**108.005,15**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 17/11/2023 Tx 5.6400)	8.445,73	7.906,47					**16.352,20**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6500)	8.211,21	7.686,29					**15.897,50**
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/10/2023 Tx 5.8330)	22.379,39	20.574,06					**42.953,45**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**408.959,72**	**665.530,63**					**1.074.490,35**
Banrisul Absoluto	24.432,95	22.681,49					**47.114,44**
Banrisul Master Referenciado Renda Fixa	1.192,34	1.084,31					**2.276,65**
Banrisul Previdência IPCA 2024	102.050,00	93.331,54					**195.381,54**
Banrisul Previdência IPCA 2030	82.360,00	75.205,20					**157.565,20**
Banrisul RPPS II 2027	44.381,84	46.357,51					**90.739,35**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4.743,63	5.336,12					**10.079,75**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(4.133,27)	4.326,16					**192,89**
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	(17.965,48)	30.465,04					**12.499,56**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(3.538,43)	3.879,83					**341,40**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(95.201,24)	30.291,74					**(64.909,50)**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	9.628,93	6.373,77					**16.002,70**
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	74.696,51	49.523,87					**124.220,38**
Caixa Brasil Referenciado	45.619,14	34.315,77					**79.934,91**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	58.657,11	56.760,87					**115.417,98**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	81.859,56	54.331,53					**136.191,09**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	65.246,84	43.334,32					**108.581,16**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(60.766,83)	102.974,72					**42.207,89**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(4.303,88)	4.956,84					**652,96**
ATIVOS DE RENDA FIXA	**68.179,48**	**80.602,21**					**148.781,69**
Letra Financeira BTG 10/01/2033 - IPCA + 7,45	42.027,70	57.309,12					**99.336,82**
Letra Financeira Itaú 17/01/2033 - IPCA + 6,53	26.151,78	23.293,09					**49.444,87**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**(149.160,97)**	**115.058,09**					**(34.102,88)**
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(23.195,64)	33.222,67					**10.027,03**
Caixa FIC FIA Ações Livre	(41.835,27)	34.138,89					**(7.696,38)**
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	(84.130,06)	47.696,53					**(36.433,53)**

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

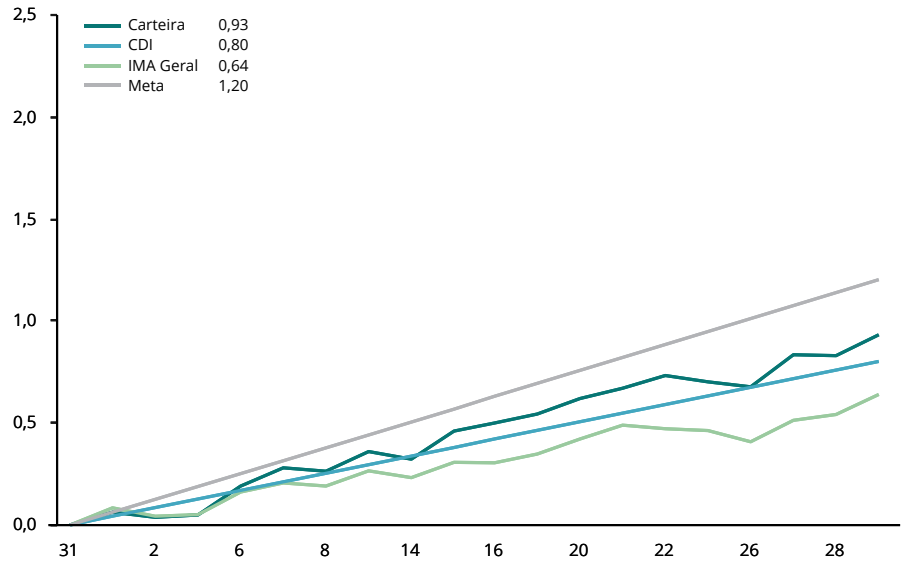
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**27.992,30**	**46.174,45**					**74.166,75**
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	27.992,30	46.174,45					**74.166,75**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**3.815,96**	**45.845,91**					**49.661,87**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	585,96	21.195,91					**21.781,87**
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	3.230,00	24.650,00					**27.880,00**
TOTAL	**685.006,03**	**1.256.673,57**					**1.941.679,60**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

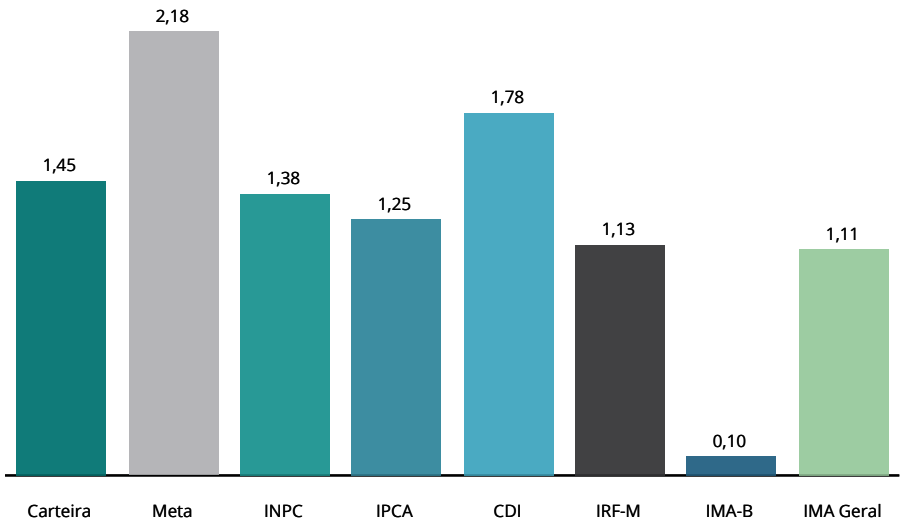
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,78% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**0,51**	0,96	0,97	0,47	53	53	109
Fevereiro	**0,93**	1,20	0,80	0,64	78	116	146
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,45	2,18	1,78	1,11	66	81	130

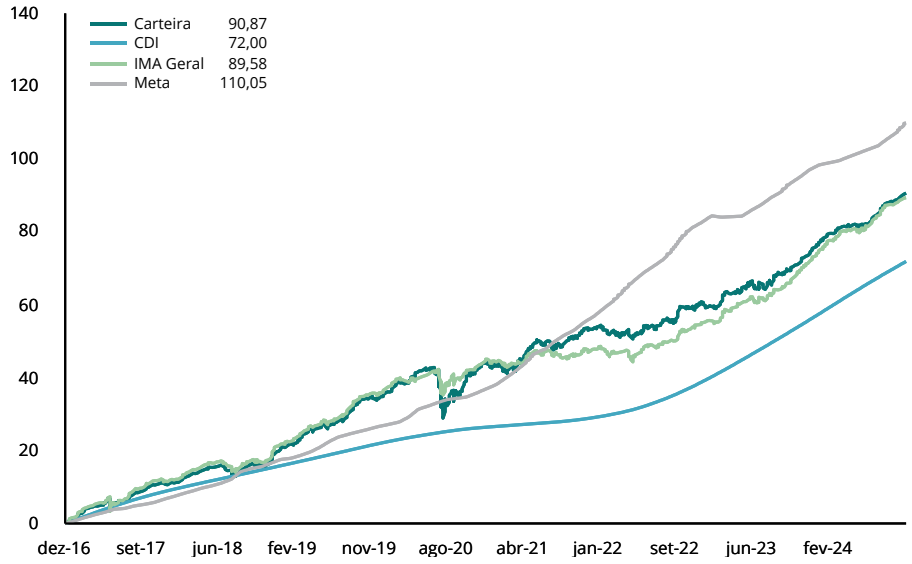
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



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	1,04	87%	2,19	100%	10,40	119%	0,19	4,23	0,31	6,97	106,61	-11,64	0,00	0,00
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0000)	Sem bench	1,03	85%	2,15	99%	-	-	0,19	-	0,31	-	98,59	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 17/11/2023 Tx 5.6400)	Sem bench	1,00	83%	2,09	96%	-	-	0,19	-	0,31	-	87,27	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6500)	Sem bench	1,00	83%	2,09	96%	-	-	0,19	-	0,31	-	87,56	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/10/2023 Tx 5.8330)	Sem bench	1,00	83%	2,10	97%	-	-	10,47	-	17,21	-	-21,17	-	-2,82	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul Absoluto	CDI	0,80	67%	1,78	82%	12,67	145%	0,02	0,06	0,03	0,10	9,22	-6,52	0,00	0,00
Banrisul Master Referenciado Renda Fixa	CDI	0,79	65%	1,74	80%	12,50	143%	0,02	0,06	0,03	0,09	-66,18	-24,12	0,00	0,00
Banrisul Previdência IPCA 2024	IPCA	1,00	83%	2,12	98%	11,14	128%	10,48	4,08	17,23	6,72	-21,12	-11,10	-2,82	-2,84
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA	1,01	84%	2,15	99%	11,36	130%	10,83	4,22	17,80	6,94	-21,11	-10,74	-2,92	-2,94
Banrisul RPPS II 2027	IPCA	0,57	48%	1,13	52%	11,62	133%	1,36	2,84	2,24	4,67	-14,01	-2,16	-0,21	-2,19
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	67%	1,78	82%	12,75	146%	0,02	0,06	0,03	0,09	5,61	0,33	0,00	0,00
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,52	43%	0,02	1%	14,42	165%	1,67	3,99	2,74	6,56	-14,09	2,48	-0,35	-3,66
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,60	50%	0,25	11%	14,01	161%	1,92	4,23	3,16	6,95	-8,75	1,82	-0,36	-3,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,53	44%	0,05	2%	14,39	165%	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	41%	-1,03	-47%	17,79	204%	2,66	6,18	4,38	10,16	-9,69	4,70	-0,61	-6,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA	0,73	61%	1,84	85%	10,17	117%	0,52	1,05	0,86	1,72	-11,09	-13,99	-0,02	-0,35
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	0,73	61%	1,85	85%	10,20	117%	0,53	1,05	0,87	1,73	-10,60	-13,77	-0,02	-0,35
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,82	69%	1,84	84%	13,25	152%	0,04	0,07	0,07	0,11	43,41	40,83	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA	1,02	85%	2,09	96%	10,92	125%	10,17	3,73	16,72	6,14	-21,09	-11,66	-2,74	-2,74
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IPCA	0,72	60%	1,84	84%	10,15	116%	10,21	3,90	16,78	6,42	-23,61	-12,43	-2,76	-2,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IPCA	0,73	60%	1,84	85%	10,18	117%	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	49%	0,24	11%	14,07	161%	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	45%	0,07	3%	14,54	167%	1,66	3,94	2,72	6,48	-13,17	2,67	-0,35	-3,55
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	1,27	105%	2,22	102%	12,35	142%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 17/01/2033 - IPCA + 6,53	IPCA+6,53	1,04	87%	2,24	103%	11,33	130%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	2,53	210%	0,75	34%	29,22	335%	15,70	15,04	25,84	24,76	9,51	6,23	-2,15	-12,40
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	2,29	190%	-0,50	-23%	30,84	354%	14,56	16,26	23,96	26,77	8,85	6,33	-2,54	-9,24
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	1,80	149%	-1,33	-61%	25,83	296%	12,89	13,29	21,21	21,87	6,75	5,67	-1,80	-6,41

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	Ibov.	6,72	559%	11,25	517%	26,94	309%	17,92	13,63	29,54	22,44	27,18	5,96	-2,31	-7,71
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	1,76	146%	1,81	83%	15,61	179%	12,17	11,59	20,02	19,06	-0,83	-6,10	-2,25	-8,86
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	Sem bench	1,30	108%	1,47	67%	37,96	435%	10,18	11,88	16,75	19,56	-2,98	5,11	-2,05	-6,46
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Carteira		0,93	78%	1,45	66%	12,61	145%	0,96	1,76	1,57	2,89	11,37	-0,38	-0,05	-0,69
IPCA		0,83	69%	1,25	58%	4,50	52%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,81	67%	1,38	64%	3,86	44%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,80	67%	1,78	82%	12,74	146%	0,01	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,46	38%	1,13	52%	15,85	182%	1,53	2,30	2,52	3,79	-18,49	7,20	-0,16	-0,92
IRF-M 1		0,76	64%	1,61	74%	12,71	146%	0,18	0,29	0,30	0,47	-16,91	-0,94	0,00	-0,01
IRF-M 1+		0,34	28%	0,94	43%	17,85	205%	2,07	3,34	3,40	5,50	-18,47	8,12	-0,28	-1,55
IMA-B		0,55	46%	0,10	4%	14,70	169%	1,62	3,97	2,67	6,53	-12,88	2,33	-0,35	-3,56
IMA-B 5		0,59	49%	1,28	59%	10,44	120%	0,84	1,75	1,38	2,88	-20,66	-7,54	-0,11	-0,91
IMA-B 5+		0,51	43%	-0,96	-44%	18,26	209%	2,59	6,20	4,26	10,20	-9,24	4,45	-0,60	-6,14
IMA Geral		0,64	53%	1,11	51%	14,09	162%	0,82	1,74	1,35	2,86	-16,37	3,90	-0,08	-0,67
IDkA 2A		0,42	35%	1,23	57%	10,12	116%	1,06	1,84	1,75	3,02	-29,67	-8,21	-0,22	-0,99
IDkA 20A		0,22	18%	-3,13	-144%	28,07	322%	4,57	10,93	7,52	17,98	-10,45	6,93	-1,12	-11,12
IGCT		1,04	87%	-3,52	-162%	23,26	267%	14,22	16,03	23,40	26,38	1,84	3,73	-2,56	-8,30
IBrX 50		0,91	76%	-3,27	-150%	21,50	246%	14,18	15,95	23,33	26,26	1,09	3,16	-2,46	-8,18
Ibovespa		0,99	82%	-3,85	-177%	22,96	263%	14,30	15,89	23,52	26,15	1,55	3,64	-2,61	-8,18
META ATUARIAL - INPC + 4,78% A.A.		**1,20**		**2,18**		**8,72**									

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 1,7571% 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 2,8910%. 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 0,6877%. 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 8,6262% 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 0,1110% e -0,1110% 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 0,3794% 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 0,0049% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

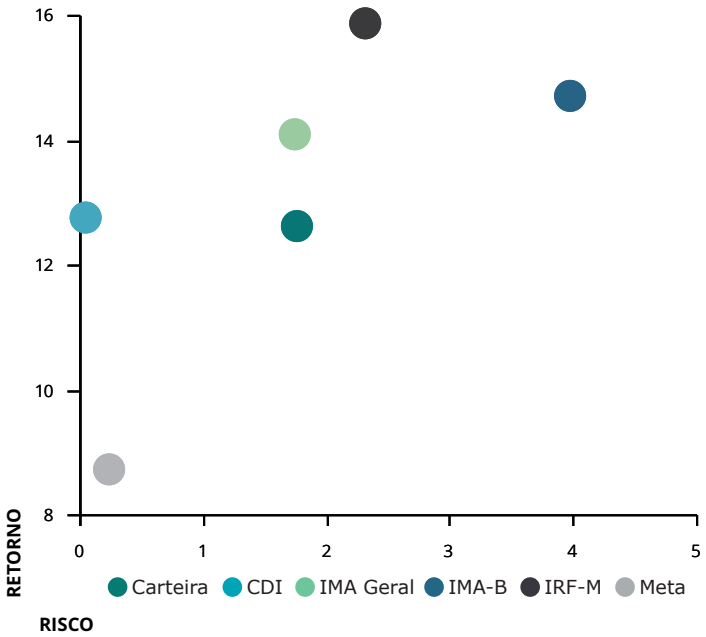
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,9552	1,1850	1,7571
VaR (95%)	1,5716	1,9497	2,8910
Draw-Down	-0,0550	-0,2384	-0,6877
Beta	4,5673	6,9347	8,6262
Tracking Error	0,0602	0,0748	0,1110
Sharpe	11,3722	9,3706	-0,3794
Treynor	0,1498	0,1009	-0,0049
Alfa de Jensen	0,0062	0,0083	-0,0038

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.

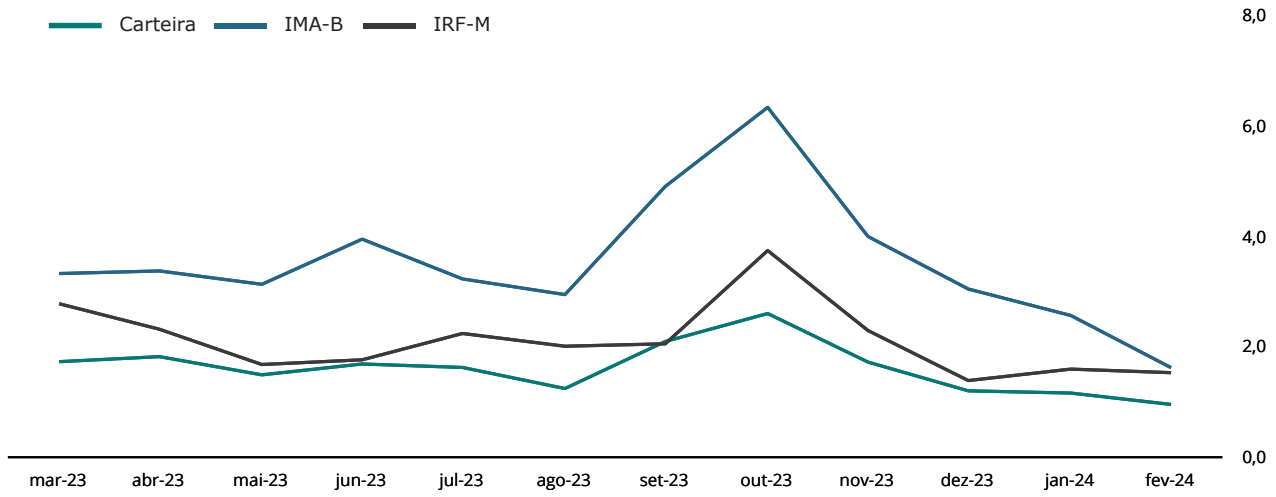
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 81,81% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$459.482,91 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$1.141.256,27, equivalente a uma queda de 0,84% 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	**81,81%**	**-459.482,91**	**-0,34%**
IMA-B	1,84%	-24.147,54	-0,02%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	4,59%	-121.759,74	-0,09%
Carência Pós	75,38%	-313.575,63	-0,23%
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	**2,32%**	**-175.779,06**	**-0,13%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**6,17%**	**63.452,82**	**0,05%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	6,17%	63.452,82	0,05%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	**5,04%**	**28.125,93**	**0,02%**
RENDA VARIÁVEL	**4,65%**	**-597.573,05**	**-0,44%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,66%	-353.374,23	-0,26%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,99%	-244.198,82	-0,18%
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%**	**-1.141.256,27**	**-0,84%**

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 Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	D+0	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	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: 19,57% até 90 dias; 26,02% entre 91 e 180 dias; 54,40% superior a 180 dias.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/02/2024	14.119,23	Aplicação	Banrisul Master Referenciado Renda Fixa
01/02/2024	1.710.404,17	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
08/02/2024	62.352,06	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
16/02/2024	561.223,44	Aplicação	Banrisul Absoluto
16/02/2024	353.207,84	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/02/2024	17.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
19/02/2024	997.796,62	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
28/02/2024	14.119,23	Aplicação	Banrisul Master Referenciado Renda Fixa
29/02/2024	1.781.137,13	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

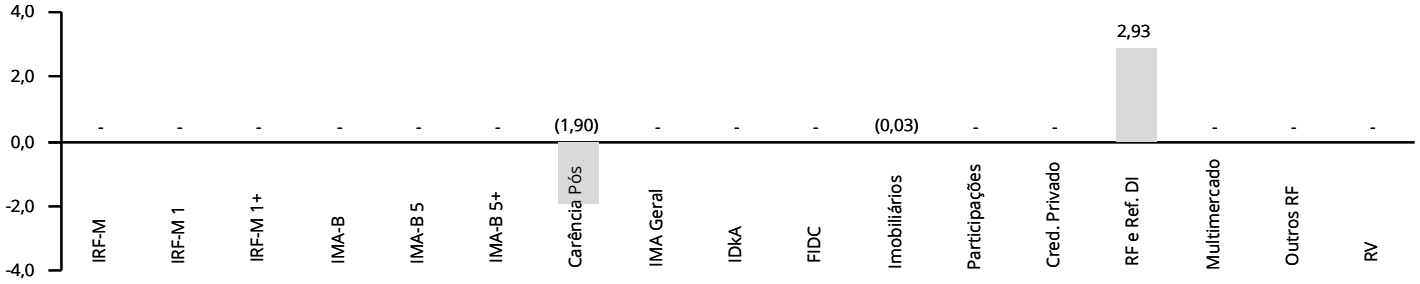
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/02/2024	8.247,69	Resgate	Banrisul Absoluto
15/02/2024	13.547,27	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/02/2024	267.631,54	Pagamento	Banrisul Previdência IPCA 2024
15/02/2024	220.765,20	Pagamento	Banrisul Previdência IPCA 2030
15/02/2024	137.495,93	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
15/02/2024	25.383,26	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
15/02/2024	190.328,65	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos XXI
15/02/2024	59.279,43	Pagamento	NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/10/2023 Tx 5.8330)
15/02/2024	17.000,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11
16/02/2024	156.553,59	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II
16/02/2024	211.901,61	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III
16/02/2024	166.385,77	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
16/02/2024	462.955,65	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
23/02/2024	2.616,25	Resgate	Banrisul Master Referenciado Renda Fixa
28/02/2024	2.570.406,78	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/02/2024	150,00	Resgate	Banrisul Master Referenciado Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**5.511.359,72**
Resgates	**4.510.648,62**
Saldo	**1.000.711,10**

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2024

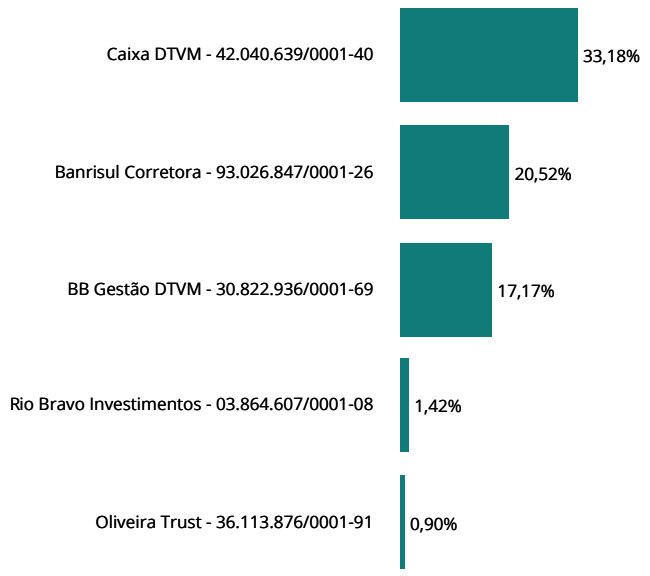
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.284.019.299,13	0,17	✔
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.559.935.014.673,20	0,00	✔
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	510.382.267.594,85	0,01	✔
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	84.207.401.876,55	0,00	✔
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	7.943.469.120,76	0,02	✔

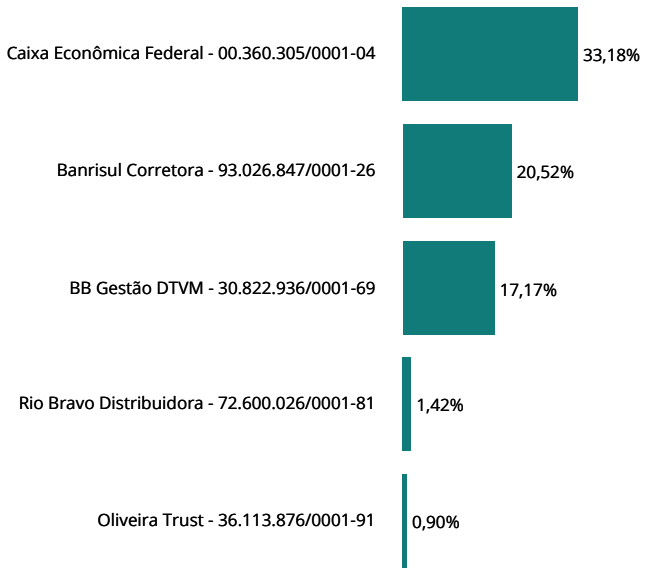
Obs.: Patrimônio em 01/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 2024

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	3.917.445.902,65	2,31	0,08	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Master Referenciado Renda Fixa	01.822.655/0001-08	7, III, a	2.526.974.835,36	0,11	0,01	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Previdência IPCA 2024	19.882.420/0001-77	7, I, b	160.945.748,43	6,72	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	33.138.006,08	5,36	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	157.170.730,51	6,01	5,19	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	17.003.081.830,78	0,63	0,01	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	933.394.459,93	0,62	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	933.738.227,25	3,70	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	5.326.196.241,75	0,54	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	1.569.481.605,43	4,59	0,40	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	190.452.280,62	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	3.561.512.884,88	4,92	0,19	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	16.385.434.228,67	3,12	0,03	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	245.484.531,46	4,03	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	55.750.741,66	5,41	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	3.849.726.917,00	4,30	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	997.345.488,00	12,52	1,70	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	0,68	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	587.475.980,83	0,99	0,23	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	706.828.117,04	1,12	0,22	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	981.220.828,10	1,99	0,28	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9, III	720.315.310,01	0,54	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	-	0,90	-	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	11	-	1,42	-	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 2024

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2024	
7, I	113.326.038,17	83,51	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	29.544.669,38	21,77	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	83.781.368,79	61,74	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	6.080.924,41	4,48	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	6.080.924,41	4,48	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	6.841.844,97	5,04	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	**126.248.807,55**	**93,03**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8, I	5.574.175,80	4,11	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	**5.574.175,80**	**4,11**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	733.258,29	0,54	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	**733.258,29**	**0,54**	**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	**3.152.006,72**	**2,32**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 12	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 8, 10 E 11	**8.726.182,52**	**6,43**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**135.708.248,36**					

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

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser 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

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.