

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2023



## **FPSM - Venâncio Aires**

**Fundo Previdência Social Municipal de Venâncio Aires - RS**



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	9
Análise do Risco da Carteira _____	12
Liquidez e Custos das Aplicações _____	14
Movimentações _____	16
Enquadramento da Carteira _____	17
Comentários do Mês _____	21

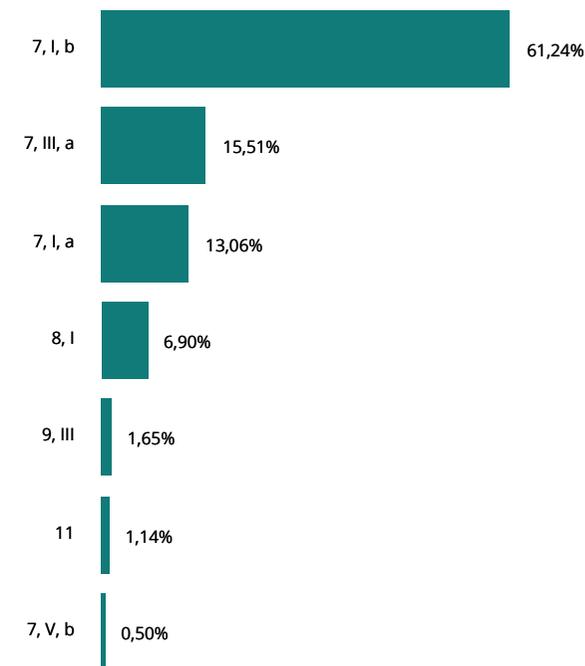
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>13,1%</b>	<b>41.988.971,26</b>	<b>41.687.397,33</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.7525)	2,0%	6.354.622,83	6.310.836,50
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/05/2023 Tx 5.9279)	1,6%	5.020.377,46	4.985.110,44
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 13/04/2023 Tx 6.1560)	1,3%	4.048.887,42	4.019.758,70
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5033)	1,6%	5.145.904,24	5.107.558,82
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 08/03/2023 Tx 6.4686)	2,2%	7.185.993,99	7.132.631,32
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4250)	1,9%	6.132.962,84	6.087.618,31
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/08/2023 Tx 5.4869)	1,6%	5.041.009,06	5.006.849,34
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/03/2023 Tx 6.2325)	1,0%	3.059.213,42	3.037.033,90
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>77,3%</b>	<b>248.332.036,60</b>	<b>248.107.485,30</b>
Banrisul Absoluto	1,7%	5.494.326,77 ▼	6.942.702,63
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	0,7%	2.231.982,28	2.255.972,20
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,7%	2.150.040,00	2.133.420,00
Banrisul RPPS 2024	1,7%	5.614.500,00	5.553.600,00
Banrisul RPPS III 2030	0,9%	2.925.127,02	2.961.877,63
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	15,0%	48.285.139,12 ▼	56.207.277,97
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	5,2%	16.658.794,81 ▲	6.645.512,23
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,5%	1.598.003,83	1.589.102,85
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	6,7%	21.643.454,98	21.910.629,44
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,6%	2.076.782,90	2.097.101,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	432.911,92	441.546,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,5%	1.707.758,21	1.689.266,54
BB Previdenciário Títulos Públicos X	0,5%	1.622.837,13	1.605.266,20
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	2,6%	8.447.505,80	8.355.732,14
Caixa Brasil Títulos Públicos	6,1%	19.725.523,33 ▲	19.475.353,29
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1,7%	5.390.439,60	5.351.716,62
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,5%	1.632.814,09	1.615.111,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	3,0%	9.751.610,91	9.645.690,66
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	1,0%	3.271.915,48	3.236.447,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	2,6%	8.217.217,00	8.128.162,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,8%	8.929.862,30	8.865.181,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	15,0%	48.344.526,12	48.937.136,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 III	3,1%	10.117.058,38	10.241.759,88

## POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 13,06%
- Fundos de Renda Fixa 77,26%
- Fundos de Renda Variável 6,90%
- Investimentos no Exterior 1,65%
- Fundos Imobiliários 1,14%
- Contas Correntes 0,00%

## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>77,3%</b>	<b>248.332.036,60</b>	<b>248.107.485,30</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,1%	363.608,08	362.318,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,4%	1.235.791,78	1.247.733,45
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,8%	8.896.670,94	9.065.311,38
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,0%	3.108,37 <span style="color: green;">▲</span>	91,91
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,5%	1.562.725,45	1.546.460,92
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>6,9%</b>	<b>22.166.827,59</b>	<b>22.229.888,65</b>
BB FIA Governança	0,9%	3.031.028,57	3.003.927,16
BB FIC FIA Ações Agro	0,2%	504.311,97	492.589,95
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,2%	4.014.733,84	4.084.803,74
BB FIC FIA Small Caps	0,6%	1.909.162,73	1.982.301,04
BB FIC FIA Valor	1,1%	3.522.536,91	3.513.434,51
Caixa FIA Infraestrutura	0,7%	2.317.309,49	2.296.182,80
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,0%	3.146.602,74	3.150.417,41
Caixa FIC FIA Multigestor	0,3%	928.410,28	928.474,37
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	0,9%	2.792.731,06	2.777.757,67
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1,6%</b>	<b>5.295.869,98</b>	<b>5.486.824,63</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,7%	2.366.669,14	2.449.025,98
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,9%	2.929.200,84	3.037.798,65
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>1,1%</b>	<b>3.653.381,92</b>	<b>3.636.109,78</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,4%	1.346.341,92 <span style="color: red;">▼</span>	1.344.914,78
BB FII Progressivo II BBPO11	0,0%	48.375,00 <span style="color: red;">▼</span>	48.855,00
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	0,1%	407.800,00 <span style="color: red;">▼</span>	420.000,00
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	0,6%	1.850.865,00 <span style="color: red;">▼</span>	1.822.340,00
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>321.437.087,35</b>	<b>321.147.705,69</b>

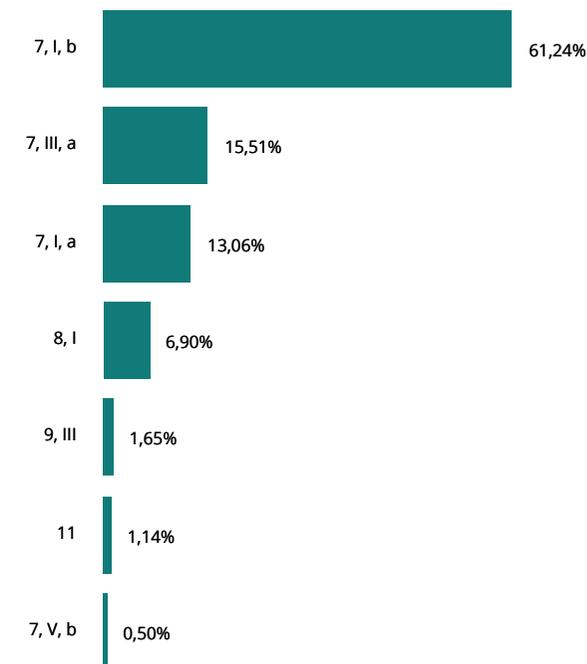
▲ Entrada de Recursos    
 ▲ Nova Aplicação    
 ▼ Saída de Recursos    
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 13,06%    
 ■ Investimentos no Exterior 1,65%  
■ Fundos de Renda Fixa 77,26%    
 ■ Fundos Imobiliários 1,14%  
■ Fundos de Renda Variável 6,90%    
 ■ Contas Correntes 0,00%

## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>924.439,24</b>	<b>186.985,86</b>	<b>294.961,52</b>	<b>301.573,93</b>				<b>1.707.960,55</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.7525)	36.699,75	29.300,73	46.121,39	43.786,33				155.908,20
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/05/2023 Tx 5.9279)	63.042,47	23.841,19	37.202,23	35.267,02				159.352,91
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 13/04/2023 Tx 6.1560)	84.358,13	19.932,08	30.781,23	29.128,72				164.200,16
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5033)	195.139,70	27.530,26	41.191,80	38.345,42				302.207,18
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 08/03/2023 Tx 6.4686)	261.837,70	38.251,56	57.311,36	53.362,67				410.763,29
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4250)	197.981,97	32.430,40	48.680,73	45.344,53				324.437,63
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/08/2023 Tx 5.4869)	-	-	9.903,81	34.159,72				44.063,53
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/03/2023 Tx 6.2325)	85.379,52	15.699,64	23.768,97	22.179,52				147.027,65
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>20.183.802,39</b>	<b>2.201.964,74</b>	<b>1.167.436,82</b>	<b>68.232,87</b>				<b>23.621.436,82</b>
Banrisul Absoluto	226.548,56	98.294,73	91.084,21	63.955,33				479.882,83
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	315.795,62	17.172,91	(9.903,76)	(23.989,92)				299.074,85
Banrisul Previdência IPCA 2030	134.455,58	11.496,00	17.190,92	16.620,00				179.762,50
Banrisul RPPS 2024	286.550,00	57.450,00	49.650,00	60.900,00				454.550,00
Banrisul RPPS III 2030	316.344,32	21.544,37	(7.652,53)	(36.750,61)				293.485,55
Banrisul Soberano	-	-	-	32,59				32,59
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3.434.880,27	576.979,97	655.097,32	476.178,39				5.143.135,95
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	427.576,80	62.186,33	38.379,56	13.282,58				541.425,27
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	97.683,66	15.289,97	13.069,72	8.900,98				134.944,33
BB Previdenciário IRF-M 1+	3.466,95	-	-	-				3.466,95
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2.368.208,48	159.861,79	(56.708,78)	(267.174,46)				2.204.187,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	211.874,53	15.327,92	(8.449,02)	(20.318,77)				198.434,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	56.811,78	3.060,44	(5.758,02)	(8.634,81)				45.479,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	279.813,00	-	-	-				279.813,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	90.743,39	17.978,52	15.364,18	18.491,67				142.577,76
BB Previdenciário Títulos Públicos X	86.168,29	17.078,56	14.588,32	17.570,93				135.406,10
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	449.167,26	89.072,00	76.163,17	91.773,66				706.176,09
Caixa Brasil Títulos Públicos	1.522.092,56	197.676,41	216.479,32	186.170,04				2.122.418,33
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	86.377,66	17.127,22	14.679,33	17.702,39				135.886,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	518.024,23	102.668,66	87.978,86	105.920,25				814.592,00

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>20.183.802,39</b>	<b>2.201.964,74</b>	<b>1.167.436,82</b>	<b>68.232,87</b>				<b>23.621.436,82</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	173.198,57	34.346,62	29.432,47	35.467,50				272.445,16
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	434.985,88	86.250,35	73.906,70	89.055,00				684.197,93
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	547.052,19	45.460,75	69.249,19	64.680,50				726.442,63
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	5.289.552,06	356.320,18	(124.975,58)	(592.610,64)				4.928.286,02
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 III	1.104.695,44	74.304,98	(26.382,26)	(124.701,50)				1.027.916,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	22.050,91	3.264,08	2.784,34	1.289,36				29.388,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	125.576,96	9.957,98	(4.643,60)	(11.941,67)				118.949,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1.152.286,72	67.229,28	(115.775,23)	(168.640,44)				935.100,33
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	2.078,87	121,09	1.314,32	17,01				3.531,29
It Now Fundo de Índice IMA-B IMAB11	17,22	-	-	-				17,22
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	91.552,56	17.356,39	19.853,00	16.264,53				145.026,48
Mirae Fundo de Índice IRF-M FIXA11	134,35	-	-	-				134,35
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2.643.625,60</b>	<b>588.504,20</b>	<b>(1.185.864,49)</b>	<b>(63.061,06)</b>				<b>1.983.204,25</b>
Banrisul FIA Índice	(124.932,24)	-	-	-				(124.932,24)
BB FIA Governança	187.267,44	105.551,73	(164.747,12)	27.101,41				155.173,46
BB FIC FIA Ações Agro	2.598,42	19.807,45	(17.383,34)	11.722,02				16.744,55
BB FIC FIA Setor Financeiro	654.982,61	55.723,72	(294.377,42)	(70.069,90)				346.259,01
BB FIC FIA Small Caps	264.847,22	74.536,52	(152.735,66)	(73.138,31)				113.509,77
BB FIC FIA Valor	140.184,76	137.408,10	(216.892,92)	9.102,40				69.802,34
Caixa FIA Infraestrutura	369.585,13	29.172,40	(83.528,44)	21.126,69				336.355,78
Caixa FIC FIA Ações Livre	386.123,16	60.765,68	(110.992,70)	(3.814,67)				332.081,47
Caixa FIC FIA Multigestor	70.509,89	28.723,22	(45.996,11)	(64,09)				53.172,91
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	257.225,52	76.815,38	(99.210,78)	14.973,39				249.803,51
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	434.345,92	-	-	-				434.345,92
Ishares Fundo de Índice Small Cap SMAL11	350,85	-	-	-				350,85
It Now Fundo de Índice Dividendos DIVO11	536,92	-	-	-				536,92
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>522.577,84</b>	<b>110.565,81</b>	<b>150.845,47</b>	<b>(190.954,65)</b>				<b>593.034,47</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	155.818,76	49.400,52	65.125,66	(82.356,84)				187.988,10
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	366.759,08	61.165,29	85.719,81	(108.597,81)				405.046,37

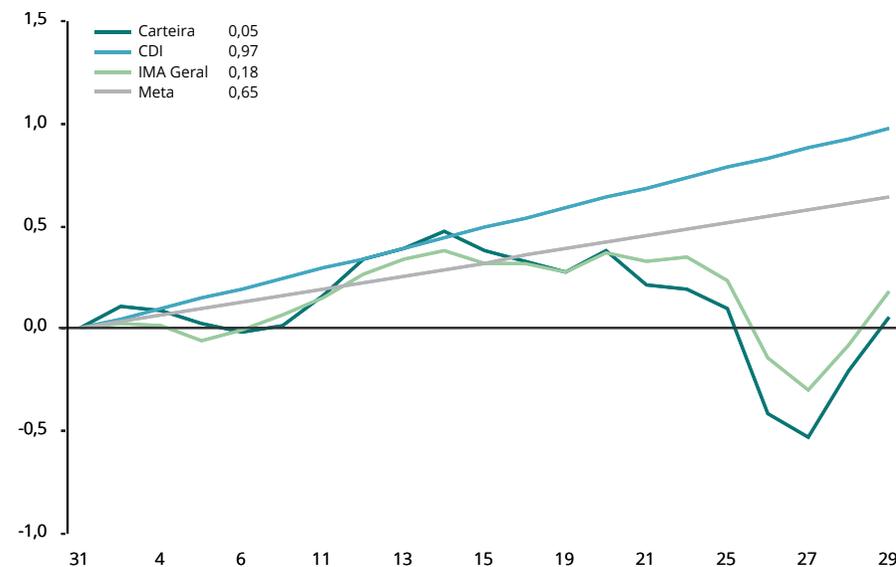
## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>1.604,17</b>	-	-	-				<b>1.604,17</b>
Caixa Multimercado RV 30	1.604,17	-	-	-				<b>1.604,17</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>481.922,71</b>	<b>139.566,93</b>	<b>86.160,44</b>	<b>53.233,66</b>				<b>760.883,74</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	48.185,71	57.378,93	18.100,44	17.788,66				<b>141.453,74</b>
BB FII Progressivo II BBPO11	9.440,00	305,00	(30,00)	(30,00)				<b>9.685,00</b>
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	95.200,00	10.000,00	22.450,00	(9.350,00)				<b>118.300,00</b>
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	329.097,00	71.883,00	45.640,00	44.825,00				<b>491.445,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24.757.971,95</b>	<b>3.227.587,54</b>	<b>513.539,76</b>	<b>169.024,75</b>				<b>28.668.124,00</b>

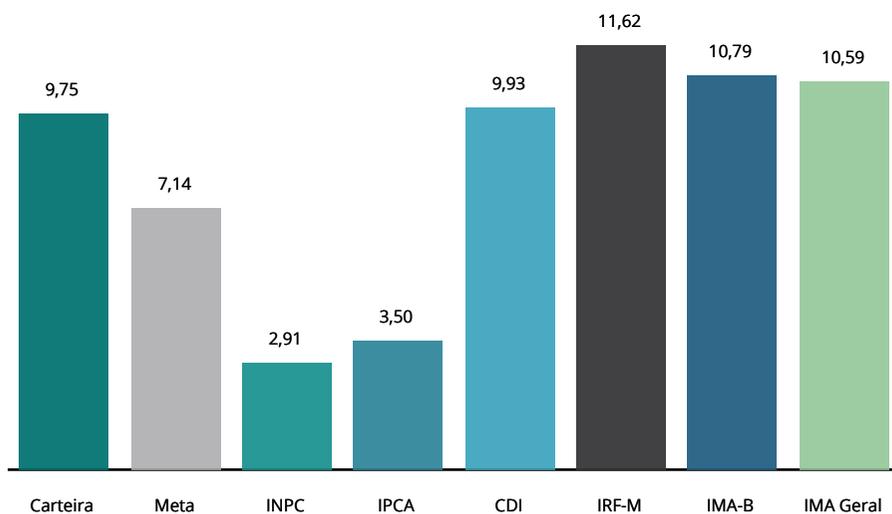
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,72% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,17	0,92	1,12	0,70	127	104	167
Fevereiro	0,06	1,23	0,92	1,03	5	7	6
Março	1,38	1,10	1,17	1,86	126	117	74
Abril	1,41	1,00	0,92	1,25	142	154	113
Mai	1,98	0,62	1,12	1,77	322	177	112
Junho	2,15	0,30	1,07	1,74	705	201	124
Julho	1,01	0,51	1,07	0,98	201	95	104
Agosto	0,16	0,62	1,14	0,63	26	14	25
Setembro	0,05	0,65	0,97	0,18	8	6	30
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>9,75</b>	<b>7,14</b>	<b>9,93</b>	<b>10,59</b>	<b>137</b>	<b>98</b>	<b>92</b>

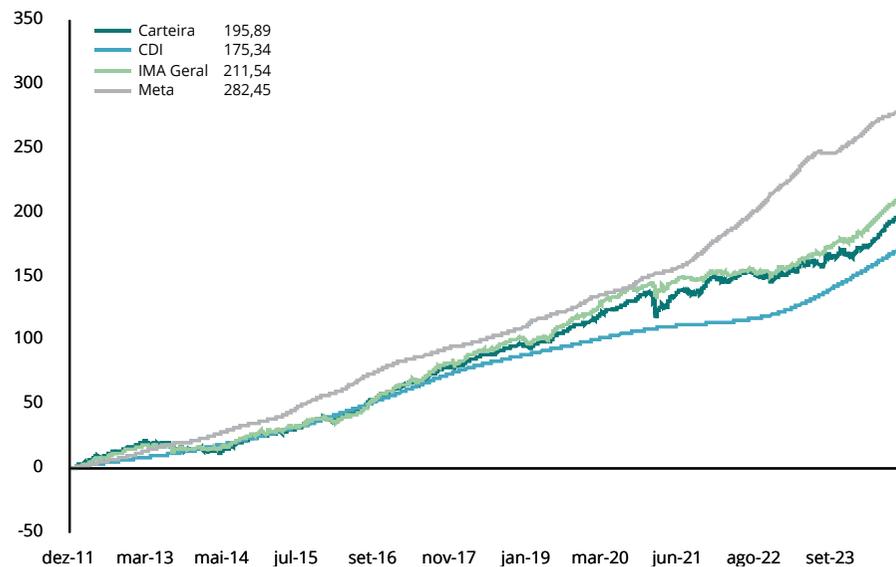
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2011



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 15/05/2045 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.7525)	Sem bench	0,69	107%	2,46	34%	-	-	0,31	-	0,51	-	-74,03	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/05/2023 Tx 5.9279)	Sem bench	0,71	109%	3,30	46%	-	-	0,31	-	0,52	-	-69,72	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 13/04/2023 Tx 6.1560)	Sem bench	0,72	112%	4,18	58%	-	-	0,32	-	0,53	-	-64,23	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5033)	Sem bench	0,75	116%	6,11	86%	-	-	0,33	-	0,54	-	-56,35	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 08/03/2023 Tx 6.4686)	Sem bench	0,75	116%	5,95	83%	-	-	0,33	-	0,54	-	-57,10	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4250)	Sem bench	0,74	115%	5,43	76%	-	-	0,33	-	0,54	-	-58,08	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/08/2023 Tx 5.4869)	Sem bench	0,67	104%	0,90	13%	-	-	0,30	-	0,50	-	-80,75	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/03/2023 Tx 6.2325)	Sem bench	0,73	113%	4,90	69%	-	-	0,32	-	0,53	-	-62,44	-	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	152%	9,94	139%	13,45	132%	0,06	0,04	0,09	0,07	8,44	-5,38	0,00	0,00
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,06	-165%	10,35	145%	10,42	102%	5,78	5,02	9,51	8,25	-35,91	-2,67	-2,77	-3,66
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,78	121%	8,79	123%	11,70	115%	0,12	4,06	0,20	6,68	-134,77	-11,39	0,00	-2,94
Banrisul RPPS 2024	IPCA	1,10	170%	8,81	123%	11,74	115%	0,71	1,87	1,17	3,07	5,74	-4,99	-0,01	-1,35
Banrisul RPPS III 2030	IPCA	-1,24	-192%	-	-	-	-	6,01	-	9,88	-	-36,79	-	-2,94	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,97	150%	9,87	138%	13,40	131%	0,03	0,08	0,04	0,13	-61,01	-6,24	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,11	17%	8,75	123%	11,41	112%	2,20	2,21	3,62	3,64	-39,85	-5,03	-0,79	-1,34
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,56	87%	9,22	129%	11,96	117%	1,28	1,88	2,11	3,09	-34,32	-4,34	-0,33	-1,20
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-1,22	-189%	10,88	152%	11,04	108%	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	-150%	10,56	148%	10,75	105%	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	-303%	11,74	164%	9,74	96%	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	169%	8,79	123%	11,73	115%	0,71	1,85	1,17	3,05	5,54	-5,07	-0,01	-1,33
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,09	169%	8,79	123%	11,72	115%	0,71	1,86	1,17	3,06	5,50	-5,09	-0,01	-1,34
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	1,10	170%	8,82	123%	11,76	115%	0,71	1,86	1,17	3,07	5,90	-4,93	-0,01	-1,34
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,95	148%	9,91	139%	13,34	131%	0,06	0,07	0,10	0,12	-48,24	-11,32	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,72	112%	8,50	119%	11,31	111%	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	170%	8,78	123%	11,71	115%	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	170%	8,80	123%	11,75	115%	0,71	4,23	1,17	6,96	5,89	-10,37	-0,01	-2,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	1,10	170%	8,78	123%	11,72	115%	0,71	4,14	1,17	6,81	5,66	-10,43	-0,01	-2,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	IMA-B	1,10	170%	8,78	123%	11,71	115%	0,71	4,18	1,17	6,87	5,63	-10,43	-0,01	-2,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,73	113%	8,56	120%	11,39	112%	0,13	3,89	0,21	6,41	-155,85	-11,97	0,00	-2,89
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-1,21	-187%	10,94	153%	11,11	109%	5,94	6,75	9,77	11,10	-36,85	-6,63	-2,91	-5,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 III	IMA-B	-1,22	-188%	10,92	153%	11,08	109%	5,96	6,63	9,80	10,90	-36,81	-6,49	-2,92	-5,82

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 %
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,36	55%	8,79	123%	11,36	111%	1,65	2,35	2,71	3,87	-38,84	-4,87	-0,53	-1,69	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,96	-148%	10,65	149%	10,76	106%	5,55	4,98	9,12	8,19	-35,63	-2,29	-2,60	-3,43	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,86	-288%	11,75	164%	9,75	96%	8,66	7,62	14,23	12,53	-33,70	-1,83	-4,37	-5,90	
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,90	139%	8,77	123%	11,77	115%	0,01	0,02	0,02	0,03	-523,64	-494,02	0,00	0,00	
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,05	163%	10,23	143%	13,89	136%	0,06	0,10	0,10	0,17	94,16	21,87	0,00	-0,00	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	0,90	140%	5,40	76%	4,22	41%	16,95	20,32	27,87	33,43	-7,26	-1,36	-4,56	-19,46	
BB FIC FIA Ações Agro	Ibovespa	2,38	368%	3,43	48%	3,29	32%	17,33	16,42	28,51	27,02	-4,53	-2,62	-4,27	-18,45	
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-1,72	-266%	9,44	132%	1,93	19%	18,73	25,42	30,77	41,83	-17,26	-1,60	-5,51	-23,78	
BB FIC FIA Small Caps	SMLL	-3,69	-571%	6,32	89%	-3,12	-31%	22,18	25,83	36,42	42,49	-24,01	-2,52	-9,03	-28,10	
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	0,26	40%	2,02	28%	-0,01	0%	16,90	19,87	27,78	32,69	-10,51	-2,78	-4,79	-19,66	
Caixa FIA Infraestrutura	Sem bench	0,92	142%	16,98	238%	13,99	137%	15,16	21,94	24,93	36,11	-9,09	1,30	-4,14	-19,41	
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-0,12	-19%	11,80	165%	10,85	106%	18,88	19,44	31,04	31,99	-12,73	0,34	-5,54	-17,09	
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-0,01	-1%	6,08	85%	1,58	16%	16,43	19,53	27,01	32,13	-11,53	-2,43	-5,02	-22,69	
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	0,54	83%	9,82	138%	9,96	98%	14,38	18,08	23,64	29,75	-10,73	0,09	-3,62	-14,99	
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	-521%	8,63	121%	14,63	144%	12,62	20,25	20,75	33,33	-18,19	0,36	-4,95	-9,34	
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-3,57	-553%	16,05	225%	20,13	198%	12,01	22,19	19,74	36,52	-18,74	1,93	-5,48	-8,89	
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	207%	11,40	160%	14,62	143%	6,13	15,02	10,08	24,70	-21,14	-5,34	-1,90	-13,32	
BB FII Progressivo II BBPO11	Sem bench	-0,06	-10%	23,87	334%	18,95	186%	10,19	10,28	16,76	16,91	-19,04	-4,25	-3,35	-13,09	
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	Sem bench	-2,25	-348%	39,48	553%	29,48	289%	9,25	22,74	15,20	37,42	-25,19	1,63	-3,80	-16,54	
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	Sem bench	2,48	384%	34,72	486%	32,30	317%	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		0,05	8%	9,75	137%	11,19	110%	2,73	3,65	4,50	6,01	-26,53	-3,37	-1,00	-2,45	
IPCA		0,26	40%	3,50	49%	5,19	51%	-	-	-	-	-	-	-	-	
INPC		0,11	17%	2,91	41%	4,51	44%	-	-	-	-	-	-	-	-	
CDI		0,97	151%	9,93	139%	13,44	132%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-	
IRF-M		0,17	26%	11,62	163%	13,57	133%	2,28	3,23	3,74	5,31	-27,80	0,67	-0,75	-2,43	
IRF-M 1		0,93	144%	10,06	141%	13,54	133%	0,13	0,36	0,21	0,60	-27,14	1,52	0,00	-0,04	
IRF-M 1+		-0,15	-24%	12,82	180%	14,06	138%	3,21	4,78	5,29	7,87	-27,62	1,25	-1,24	-3,80	
IMA-B		-0,95	-146%	10,79	151%	11,05	108%	5,20	4,96	8,55	8,16	-29,15	-1,92	-2,61	-3,45	

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 %
IMA-B 5	0,13	21%	8,89	124%	11,65	114%	2,02	2,20	3,32	3,61	-32,87	-4,33	-0,78	-1,31
IMA-B 5+	-1,92	-298%	12,08	169%	10,15	100%	8,29	7,71	13,62	12,68	-27,62	-1,45	-4,49	-6,04
IMA Geral	0,18	28%	10,59	148%	12,50	123%	2,10	2,28	3,46	3,74	-29,81	-1,69	-0,67	-1,30
IDkA 2A	0,29	44%	8,97	126%	11,42	112%	1,75	2,50	2,88	4,12	-30,92	-4,02	-0,69	-1,77
IDkA 20A	-3,53	-546%	15,28	214%	8,75	86%	14,04	13,75	23,07	22,63	-25,34	-0,69	-7,79	-10,92
IGCT	0,96	148%	6,76	95%	6,01	59%	15,87	20,31	26,11	33,41	0,41	-0,80	-4,53	-19,14
IBrX 50	1,21	188%	4,92	69%	5,32	52%	15,57	20,24	25,61	33,31	1,70	-0,98	-4,22	-18,97
Ibovespa	0,71	110%	6,22	87%	5,93	58%	15,49	20,11	25,48	33,09	-0,85	-0,85	-4,35	-18,35
<b>META ATUARIAL - IPCA + 4,72% A.A.</b>	<b>0,65</b>		<b>7,14</b>		<b>10,19</b>									

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.

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

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

### Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,6535% 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 6,0110%. 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 2,4545%. 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 15,7485% 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 0,2311% e -0,2311% 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 3,3663% 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 0,0492% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

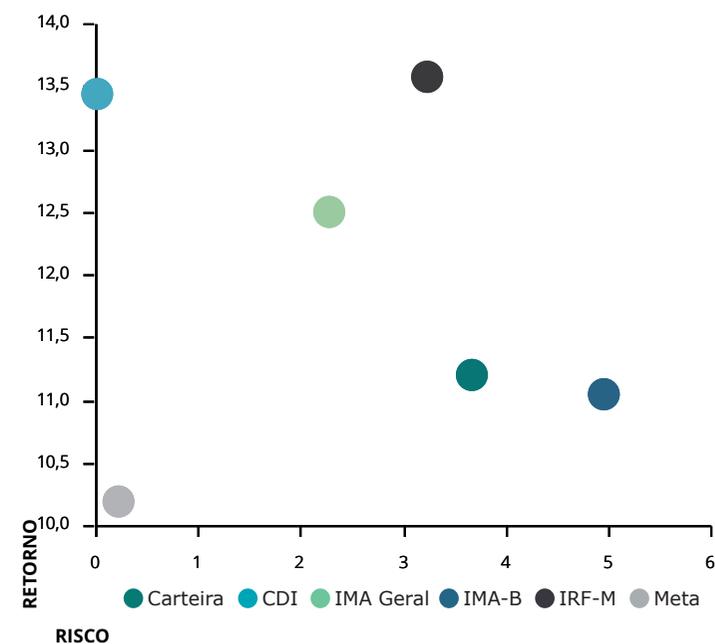
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,7336	2,2115	3,6535
VaR (95%)	4,4965	3,6381	6,0110
Draw-Down	-0,9958	-0,9958	-2,4545
Beta	13,6485	11,6123	15,7485
Tracking Error	0,1722	0,1402	0,2311
Sharpe	-26,5273	-21,7874	-3,3663
Treynor	-0,3347	-0,2614	-0,0492
Alfa de Jensen	-0,0445	-0,0228	-0,0047

## 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.

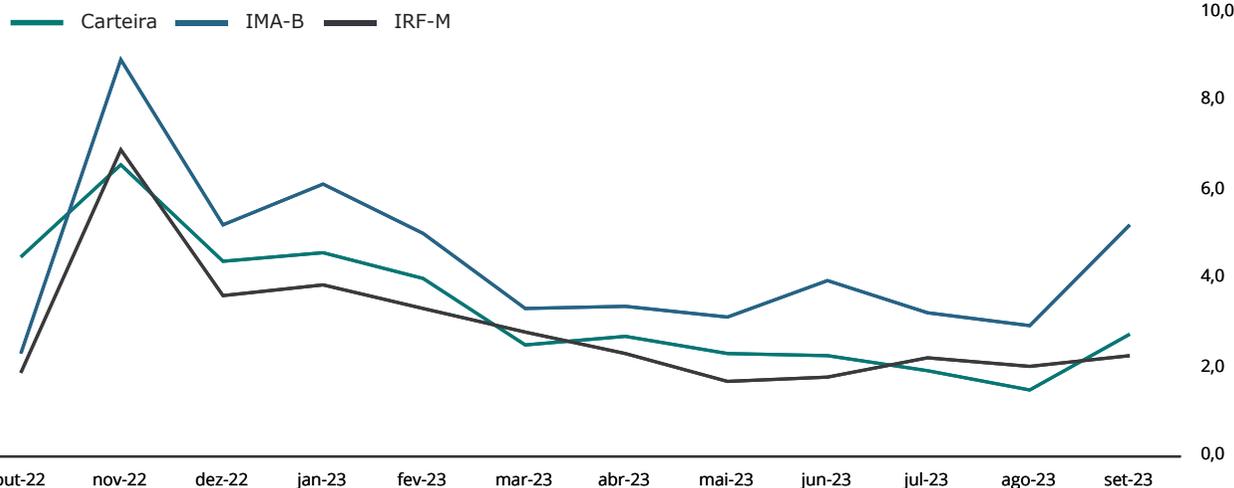
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 66,35% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.710.653,38 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.724.116,15, equivalente a uma queda de 1,78% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>IMA-B</b>	<b>66,35%</b>	<b>-2.710.653,38</b>	<b>-0,84%</b>
IMA-B	1,72%	-143.203,64	-0,04%
IMA-B 5	5,18%	-212.359,82	-0,07%
IMA-B 5+	2,90%	-371.110,81	-0,12%
Carência Pós	56,54%	-1.983.979,10	-0,62%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,11%</b>	<b>-4.698,73</b>	<b>-0,00%</b>
IDKa 2 IPCA	0,11%	-4.698,73	-0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>1,14%</b>	<b>-217.612,42</b>	<b>-0,07%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>23,85%</b>	<b>321.002,07</b>	<b>0,10%</b>
F. Crédito Privado	0,50%	-19.184,68	-0,01%
Fundos RF e Ref. DI	23,35%	340.186,75	0,11%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>8,54%</b>	<b>-3.112.153,70</b>	<b>-0,97%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,26%	-1.156.253,01	-0,36%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,87%	-252.393,43	-0,08%
Small Caps	0,59%	-315.213,82	-0,10%
Setorial	1,97%	-745.552,28	-0,23%
Outros RV	1,85%	-642.741,15	-0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-5.724.116,15</b>	<b>-1,78%</b>

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 Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	Geral	D+1	D+1	0,35	Não há	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 2024	46.521.007/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Banrisul RPPS III 2030	49.034.567/0001-78	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	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 FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	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 X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	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 Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	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 2024 V	19.768.682/0001-05	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	22.791.074/0001-26	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	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 2030 III	20.139.534/0001-00	Geral	D+1	D+2	0,20	15/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	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 Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Ações Agro	40.054.357/0001-77	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Small Caps	05.100.221/0001-55	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	Não há	Não há
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	Não há
BB FII Progressivo II BBPO11	14.410.722/0001-29	Geral	D+0	D+2	0,28	Não há	Não há
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	Geral	D+0	D+2	1,20	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: 43,46% até 90 dias; 56,54% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2023	451.724,50	Aplicação	Banrisul Absoluto
05/09/2023	38.612,71	Aplicação	Banrisul Soberano
05/09/2023	10.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
08/09/2023	32.182,55	Aplicação	Banrisul Absoluto
08/09/2023	64.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/09/2023	149,45	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/09/2023	2.850,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/09/2023	16.300,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
18/09/2023	16.061,52	Aplicação	Banrisul Absoluto
18/09/2023	308,15	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/09/2023	11.893,43	Aplicação	Banrisul Absoluto
28/09/2023	354.494,98	Aplicação	Banrisul Absoluto
29/09/2023	636.274,64	Aplicação	Banrisul Absoluto
29/09/2023	141,85	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

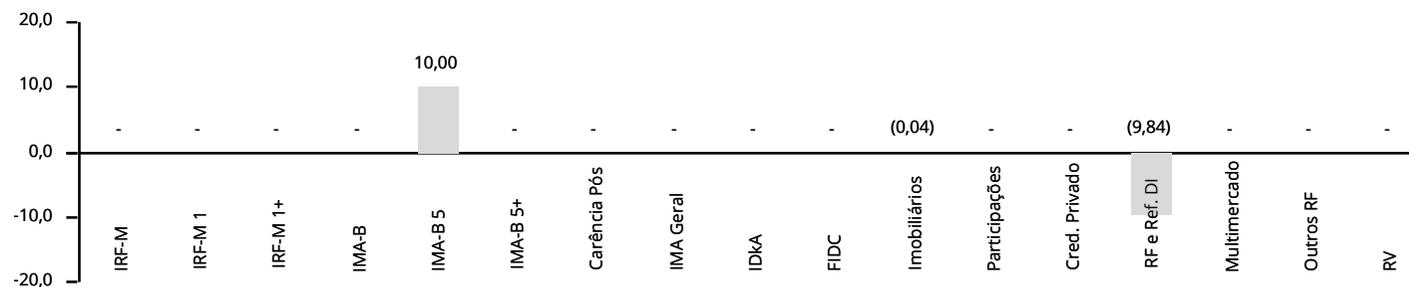
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2023	463.895,26	Resgate	Banrisul Absoluto
04/09/2023	200.799,36	Resgate	Banrisul Absoluto
05/09/2023	38.612,71	Resgate	Banrisul Absoluto
05/09/2023	8.398.767,24	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/09/2023	6.700,00	Resgate	Banrisul Soberano
08/09/2023	31.945,30	Resgate	Banrisul Soberano
11/09/2023	250.925,14	Resgate	Banrisul Absoluto
13/09/2023	2.850,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo CXRI11
15/09/2023	16.361,52	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/09/2023	450,00	Proventos	BB FII Progressivo II BBPO11
15/09/2023	16.300,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11
28/09/2023	2.077.030,34	Resgate	Banrisul Absoluto

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	11.624.993,78
Resgates	11.504.636,87
Saldo	120.356,91

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



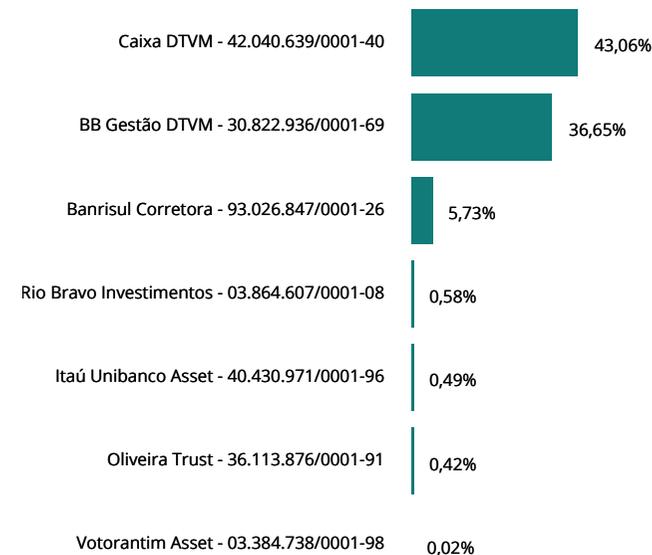
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.307.153.270,21	0,11	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.495.005.459.533,20	0,01	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	504.290.103.315,37	0,03	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	850.789.876.423,86	0,00	✓
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	✓
Votorantim Asset	03.384.738/0001-98	Sim	32.329.707.360,96	0,00	✓

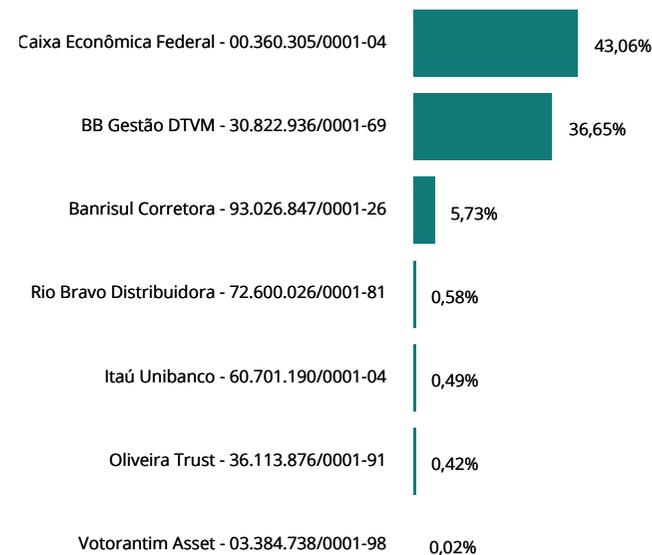
Obs.: Patrimônio em 08/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 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
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	3.369.747.174,80	1,71	0,16	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	415.958.618,09	0,69	0,54	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	0,67	6,59	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul RPPS 2024	46.521.007/0001-50	7, I, b	407.903.293,73	1,75	1,38	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul RPPS III 2030	49.034.567/0001-78	7, I, b	38.522.935,84	0,91	7,59	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	15,02	0,32	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	5.453.684.801,95	5,18	0,31	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	307.061.696,92	0,50	0,52	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	6,73	2,36	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	0,65	0,04	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	0,13	0,03	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	0,53	0,91	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	210.697.857,72	0,50	0,77	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	2,63	0,24	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	13.380.727.353,70	6,14	0,15	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	1,68	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	0,51	2,96	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	3,03	0,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	7, I, b	189.023.465,31	1,02	1,73	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 VI	22.791.074/0001-26	7, I, b	231.992.930,21	2,56	3,54	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	273.220.255,34	2,78	3,27	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	15,04	5,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 III	20.139.534/0001-00	7, I, b	233.057.013,22	3,15	4,34	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	5.412.384.350,74	0,11	0,01	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	0,38	0,02	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	1.488.811.938,74	2,77	0,60	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	861.359.920,43	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.271.171.485,51	0,49	0,03	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	762.055.294,68	0,94	0,40	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Ações Agro	40.054.357/0001-77	8, I	340.287.034,63	0,16	0,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	143.889.481,00	1,25	2,79	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Small Caps	05.100.221/0001-55	8, I	326.355.916,88	0,59	0,58	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, I	809.353.434,17	1,10	0,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	8, I	209.620.025,76	0,72	1,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	640.342.651,56	0,98	0,49	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	628.673.074,03	0,29	0,15	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	941.897.686,26	0,87	0,30	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9, III	631.562.221,18	0,74	0,37	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	1.999.422.357,55	0,91	0,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	63.118.902,00	0,42	2,13	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
BB FII Progressivo II BBPO11	14.410.722/0001-29	11	1.576.342.335,04	0,02	0,00	Sim	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	11	144.843.948,62	0,13	0,28	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	11	1.250.792.219,21	0,58	0,15	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.

## POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2023	
7, I	238.872.031,09	74,31	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	41.988.971,26	13,06	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	196.883.059,83	61,25	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	49.850.972,94	15,51	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	49.850.972,94	15,51	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	1.598.003,83	0,50	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	1.598.003,83	0,50	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>290.321.007,86</b>	<b>90,32</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	22.166.827,59	6,90	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>22.166.827,59</b>	<b>6,90</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	5.295.869,98	1,65	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>5.295.869,98</b>	<b>1,65</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 10</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>3.653.381,92</b>	<b>1,14</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>25.820.209,51</b>	<b>8,03</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>321.437.087,35</b>					

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

## PRÓ GESTÃO

O FPSM - Venâncio Aires 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.

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.