

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2024



Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	18

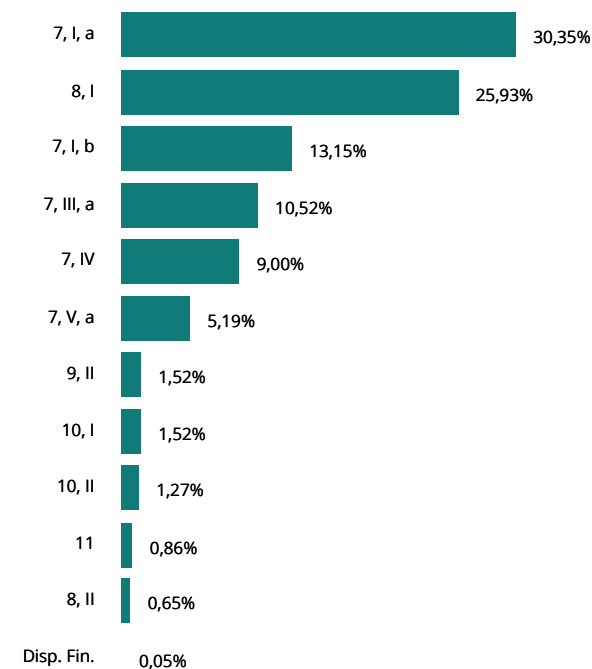
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	30,3%	138.324.305,80	136.849.620,24
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	11.761.837,77	11.632.141,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.833.356,74	15.668.638,88
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	11.755.921,10	11.626.151,70
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.833.509,94	15.668.806,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,6%	11.735.089,54	11.606.534,26
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,6%	16.248.699,38	16.080.463,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,6%	11.743.523,82	11.613.933,41
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	15.833.570,09	15.668.848,98
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,6%	11.741.627,28	11.611.828,85
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,5%	15.837.170,14	15.672.272,65
FUNDOS DE RENDA FIXA	23,7%	107.864.259,40	95.062.637,44
Banrisul Absoluto	0,9%	3.964.653,93 ▼	6.907.131,26
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	14.936,06 ▲	9.078,81
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,0%	27.385.470,64 ▲	11.479.464,92
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	93.251,94 ▼	337.973,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,0%	4.373.863,48	4.395.033,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,2%	14.623.304,69	14.463.594,01
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,2%	5.637.970,13	5.665.019,46
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.322.159,28	1.307.945,99
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	923.203,55	914.034,80
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,5%	2.310.454,87	2.321.824,18
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,4%	6.553.471,93	6.525.153,40
Itaú FIC Institucional IMA-B	3,7%	16.925.293,18	17.004.694,17
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,6%	2.898.974,50	2.870.059,19
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,1%	4.924.851,69	4.948.887,21
Safrá FIC IMA-B	1,0%	4.534.600,77	4.562.069,60
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,1%	4.923.665,25	4.907.939,98
XP Inflação Referenciado IPCA	1,4%	6.454.133,51	6.442.733,16
ATIVOS DE RENDA FIXA	9,0%	41.017.625,07	40.480.919,59
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	9,0%	41.017.625,07	40.480.919,59
FIDC	5,2%	23.637.046,94	23.340.532,43
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	5,2%	23.637.046,94	23.340.532,43
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	26,6%	121.159.412,48	123.363.323,44
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.166.138,44	3.266.370,07
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,8%	8.205.438,75	8.491.484,57
Claritas FIA Valor Feeder	0,8%	3.567.145,61	3.685.300,96
Constância FIA	2,1%	9.554.130,05	9.893.313,36

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 30,35%
- Fundos de Renda Fixa 23,67%
- Ativos de Renda Fixa 9,00%
- FIDC 5,19%
- Fundos de Renda Variável 26,58%
- Investimentos no Exterior 1,52%
- Fundos Multimercado 1,52%
- Fundos em Participações 1,27%
- Fundos Imobiliários 0,86%
- Contas Correntes 0,05%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	26,6%	121.159.412,48	123.363.323,44
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.371.303,14	3.422.305,23
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,3%	10.363.979,42	10.825.049,40
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	0,7%	2.984.592,05 ▲	-
Occam FIC FIA	6,0%	27.351.600,95	28.429.915,19
Plural FIC FIA	2,2%	9.853.775,18	10.218.870,40
Somma FIA Brasil	2,9%	13.424.634,27	14.069.703,43
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	5,6%	25.635.011,51	27.316.870,23
XP FIA Dividendos	0,8%	3.681.663,11	3.744.140,60
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,5%	6.936.274,00	6.731.030,95
BB Schroder Multimercado IE	0,9%	4.260.221,93	4.073.255,21
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	1.028.852,52	1.074.554,05
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,4%	1.647.199,55	1.583.221,69
FUNDOS MULTIMERCADO	1,5%	6.909.469,07	6.976.739,92
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	1,5%	6.909.469,07	6.976.739,92
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,3%	5.781.516,14	5.805.363,28
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.603.999,74	4.605.426,57
BTG FIP Economia Real II	0,1%	488.282,32	500.605,06
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,2%	689.234,08	699.331,65
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,9%	3.919.120,65	4.152.130,26
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	555.066,38 ▼	560.561,18
Haz FII	0,7%	3.084.134,27 ▼	3.303.569,08
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	279.920,00	288.000,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	223.290,52	133.266,52
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	223.290,52	133.266,52
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	455.772.320,07	442.895.564,07

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

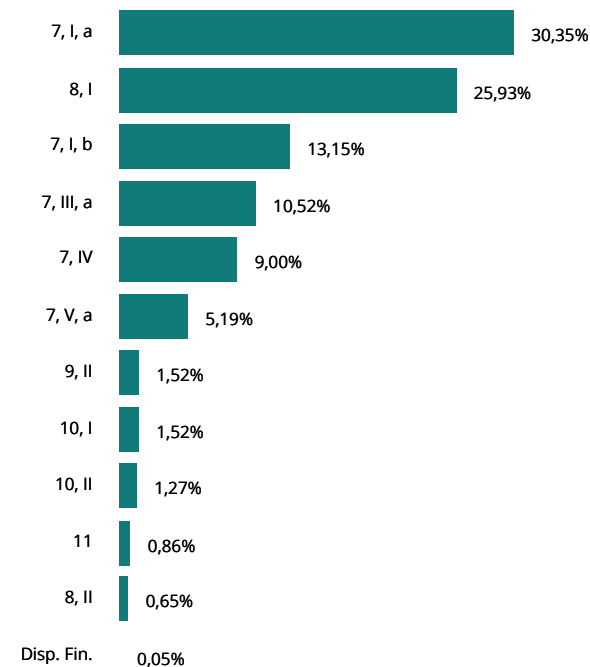
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 30,35%
- Fundos de Renda Fixa 23,67%
- Ativos de Renda Fixa 9,00%
- FIDC 5,19%
- Fundos de Renda Variável 26,58%
- Investimentos no Exterior 1,52%
- Fundos Multimercado 1,52%
- Fundos em Participações 1,27%
- Fundos Imobiliários 0,86%
- Contas Correntes 0,05%

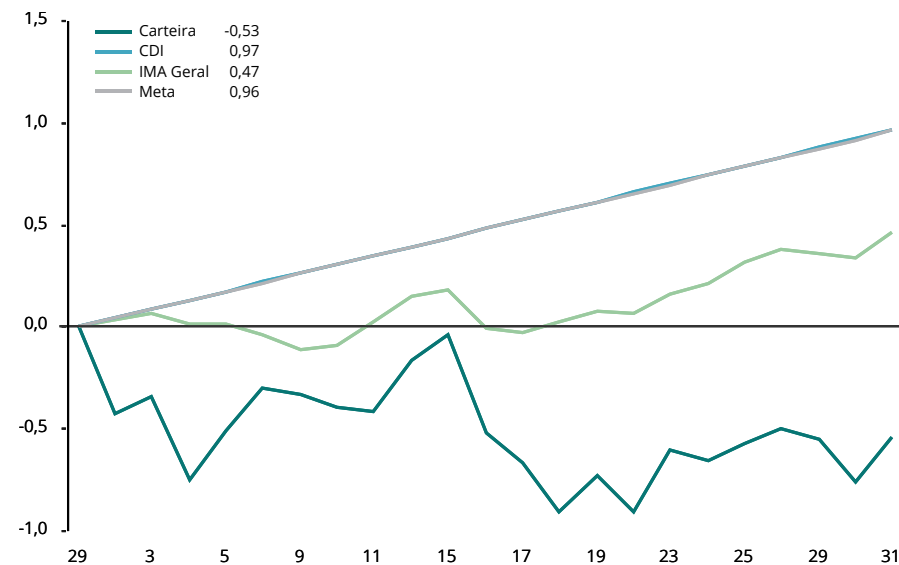
POR TIPO DE ATIVO



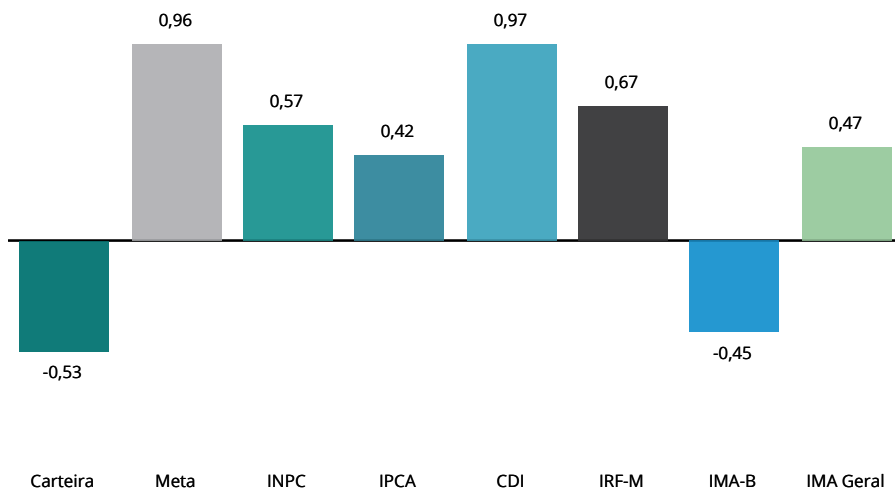
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,79% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,53)	0,96	0,97	0,47	-56	-55	-115
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,53	0,96	0,97	0,47	-56	-55	-115

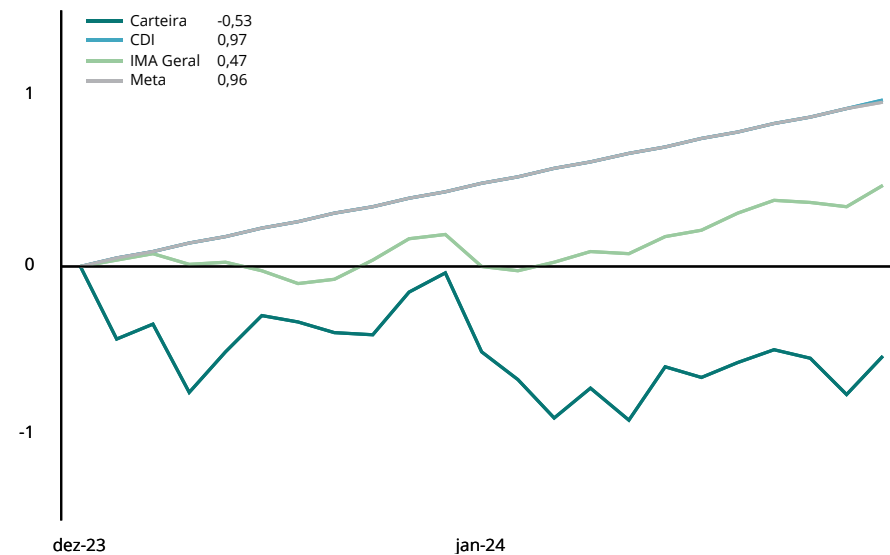
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



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 05/07/2022 Tx 6.0560)	Sem bench	1,11	116%	1,11	116%	11,01	126%	0,23	4,10	0,37	6,74	332,85	-11,67	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,05	109%	1,05	109%	10,71	123%	0,23	4,06	0,38	6,68	330,15	-11,83	-0,08	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	1,12	116%	1,12	116%	11,07	127%	0,23	4,11	0,37	6,76	333,45	-11,57	0,00	-2,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,05	109%	1,05	109%	10,71	123%	0,23	4,06	0,37	6,68	330,43	-11,75	-0,12	-2,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	1,11	115%	1,11	115%	10,91	125%	0,23	4,07	0,37	6,69	330,53	-11,85	0,00	-2,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	1,05	109%	1,05	109%	10,66	122%	0,23	4,04	0,37	6,65	328,73	-11,96	-0,05	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	1,12	116%	1,12	116%	11,04	127%	0,23	4,12	0,38	6,77	332,83	-11,58	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,05	109%	1,05	109%	10,71	123%	0,23	4,07	0,38	6,69	330,05	-11,75	-0,10	-2,82
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	1,12	116%	1,12	116%	11,08	127%	0,23	4,13	0,37	6,80	333,81	-11,49	0,00	-2,87
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	1,05	109%	1,05	109%	10,71	123%	0,23	4,08	0,37	6,71	331,06	-11,67	-0,13	-2,82
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	0,97	100%	0,97	100%	12,82	147%	0,02	0,06	0,04	0,10	2.810,30	-16,90	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,78	81%	0,78	81%	10,52	121%	0,04	0,06	0,06	0,10	1.607,67	-236,02	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,97	100%	0,97	100%	12,80	147%	0,02	0,09	0,03	0,14	4.155,16	-13,36	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,88	91%	0,88	91%	11,76	135%	0,02	0,05	0,03	0,08	3.713,95	-153,53	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,48	-50%	-0,48	-50%	15,23	175%	2,75	4,16	4,53	6,84	-14,63	3,17	-0,99	-3,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA	1,10	115%	1,10	115%	10,83	124%	0,72	1,26	1,18	2,07	111,57	-10,00	-0,06	-0,36
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-0,48	-50%	-0,48	-50%	15,18	174%	2,74	4,17	4,50	6,87	-14,54	3,10	-0,98	-3,61
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,09	113%	1,09	113%	13,58	156%	0,16	0,09	0,26	0,14	502,63	37,80	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,00	104%	1,00	104%	13,22	152%	0,02	0,07	0,03	0,11	4.033,45	17,11	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,49	-51%	-0,49	-51%	15,52	178%	2,81	4,27	4,63	7,02	-14,73	3,45	-1,01	-3,62
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	0,43	45%	0,43	45%	21,16	243%	3,53	5,69	5,81	9,36	12,21	8,30	-0,63	-3,04
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,47	-48%	-0,47	-48%	15,26	175%	2,73	4,16	4,49	6,85	-14,29	3,21	-0,97	-3,58
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,01	105%	1,01	105%	13,43	154%	0,04	0,11	0,06	0,18	1.941,33	22,32	0,00	-0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,49	-50%	-0,49	-50%	15,31	176%	2,72	4,20	4,48	6,91	-14,80	3,25	-0,98	-3,59
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-0,60	-63%	-0,60	-63%	15,05	173%	2,88	4,34	4,74	7,14	-17,15	2,81	-1,07	-3,80
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,32	33%	0,32	33%	12,69	146%	1,35	1,80	2,22	2,96	16,20	-0,90	-0,25	-0,84
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,18	18%	0,18	18%	12,59	145%	2,22	3,32	3,66	5,46	1,46	-0,64	-0,48	-2,30
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,33	138%	1,33	138%	12,22	140%	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,27	132%	1,27	132%	16,78	193%	0,00	0,04	0,00	0,07	9.999,99	506,44	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-3,07	-319%	-3,07	-319%	8,87	102%	15,82	16,73	26,01	27,52	-2,33	-0,75	-4,77	-13,79
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-3,37	-350%	-3,37	-350%	6,94	80%	14,67	17,33	24,12	28,51	-8,36	-1,32	-3,79	-15,20
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-3,21	-333%	-3,21	-333%	7,42	85%	14,28	18,37	23,47	30,23	-7,58	-0,77	-5,07	-16,57
Constância FIA	Ibov.	-3,43	-356%	-3,43	-356%	11,23	129%	12,55	14,44	20,64	23,76	-10,93	0,10	-4,30	-11,24
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-1,49	-155%	-1,49	-155%	40,63	467%	16,50	18,49	27,14	30,45	1,61	8,42	-3,55	-6,64
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	-4,26	-442%	-4,26	-442%	8,01	92%	10,27	14,67	16,88	24,14	-23,78	-1,27	-4,81	-13,43
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibov.	-4,94	-513%	-4,94	-513%	12,85	148%	12,34	17,05	20,28	28,06	-22,93	0,85	-5,90	-13,89
Occam FIC FIA	Sem bench	-3,79	-394%	-3,79	-394%	8,37	96%	11,45	15,36	18,83	25,28	-17,74	-1,14	-4,98	-12,43
Plural FIC FIA	Ibov.	-3,57	-371%	-3,57	-371%	9,12	105%	13,90	16,86	22,84	27,74	-11,09	-0,56	-4,79	-15,11
Somma FIA Brasil	Ibov.	-4,58	-476%	-4,58	-476%	4,13	47%	11,03	15,97	18,12	26,27	-23,05	-2,38	-5,37	-17,16
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	-6,16	-639%	-6,16	-639%	42,45	487%	19,74	18,95	32,44	31,20	-10,42	8,63	-9,16	-9,16
XP FIA Dividendos	Sem bench	-1,67	-173%	-1,67	-173%	18,52	213%	10,45	14,39	17,19	23,69	-3,35	2,99	-2,80	-9,95
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	4,59	477%	4,59	477%	14,68	169%	11,85	14,47	19,51	23,81	26,94	0,63	-1,70	-8,17
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-4,25	-442%	-4,25	-442%	16,60	191%	31,98	30,13	52,60	49,58	-0,88	1,25	-8,62	-21,93
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	4,04	420%	4,04	420%	29,36	337%	19,98	20,21	32,92	33,27	21,38	4,57	-3,53	-11,20
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	-0,96	-100%	-0,96	-100%	17,05	196%	4,59	5,45	7,55	8,97	-8,70	4,36	-1,34	-2,69
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-3%	-0,03	-3%	-0,36	-4%	0,01	0,02	0,01	0,03	-9.999,99	-5.156,07	-0,03	-0,36
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-2,46	-256%	-2,46	-256%	-	-	0,01	-	0,01	-	3.824,27	-	-17,97	-
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-1,44	-150%	-1,44	-150%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	0,05	5%	0,05	5%	13,62	156%	4,45	11,52	7,32	18,95	-0,43	-8,50	-2,62	-10,02
Haz FII	Sem bench	-6,64	-690%	-6,64	-690%	-4,44	-51%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMA11	IPCA + 7%	-2,37	-246%	-2,37	-246%	43,37	498%	20,20	43,44	33,22	71,54	-4,55	4,49	-5,00	-26,35
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,53	-56%	-0,53	-56%	13,38	154%	3,56	4,44	5,86	7,30	-30,25	0,78	-0,91	-1,81
IPCA		0,42	44%	0,42	44%	4,51	52%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,57	59%	0,57	59%	3,82	44%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,97	100%	0,97	100%	12,87	148%	0,00	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,67	69%	0,67	69%	16,31	187%	1,64	2,42	2,69	3,98	-13,09	8,20	-0,27	-0,92
IRF-M 1		0,83	87%	0,83	87%	12,95	149%	0,29	0,33	0,48	0,55	-32,70	1,52	-0,00	-0,01

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IRF-M 1+	0,60	62%	0,60	62%	18,37	211%	2,23	3,54	3,67	5,83	-11,81	8,91	-0,39	-1,55
IMA-B	-0,45	-47%	-0,45	-47%	15,53	178%	2,62	4,16	4,31	6,84	-38,78	3,78	-0,97	-3,56
IMA-B 5	0,68	70%	0,68	70%	11,33	130%	1,14	1,86	1,87	3,06	-18,13	-4,39	-0,23	-0,91
IMA-B 5+	-1,47	-152%	-1,47	-152%	19,03	219%	4,18	6,50	6,87	10,69	-42,03	5,45	-1,99	-6,14
IMA Geral	0,47	48%	0,47	48%	14,53	167%	1,17	1,82	1,92	3,00	-30,71	5,29	-0,21	-0,67
IDkA 2A	0,81	84%	0,81	84%	11,43	131%	1,16	2,01	1,91	3,31	-9,94	-3,86	-0,19	-0,99
IDkA 20A	-3,34	-347%	-3,34	-347%	28,79	331%	7,23	11,50	11,89	18,93	-43,21	7,83	-3,99	-11,12
IGCT	-4,51	-468%	-4,51	-468%	12,65	145%	11,84	16,36	19,46	26,92	-33,58	0,74	-5,58	-14,02
IBrX 50	-4,15	-431%	-4,15	-431%	11,32	130%	11,21	16,31	18,42	26,84	-33,08	0,23	-5,30	-14,04
Ibovespa	-4,79	-498%	-4,79	-498%	12,63	145%	11,32	16,26	18,59	26,75	-37,06	0,77	-5,65	-13,67
META ATUARIAL - INPC + 4,79% A.A.	0,96		0,96		8,71									

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 4,4393% 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 2,42% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,16% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 7,3042%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,98%, e o IMA-B de 6,84%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,8063%. 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 25,6760% 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 0,2812% e -0,2812% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 0,7842% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0085% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

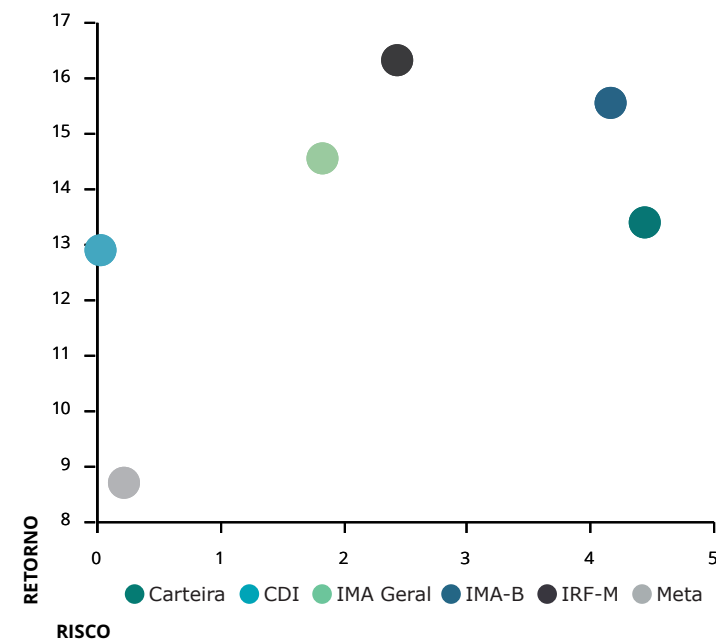
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,5618	3,9707	4,4393
VaR (95%)	5,8578	6,5350	7,3042
Draw-Down	-0,9100	-1,3658	-1,8063
Beta	29,5543	27,5670	25,6760
Tracking Error	0,2244	0,2514	0,2812
Sharpe	-30,2457	20,8897	0,7842
Treynor	-0,2296	0,1895	0,0085
Alfa de Jensen	0,0102	0,0095	0,0011

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.

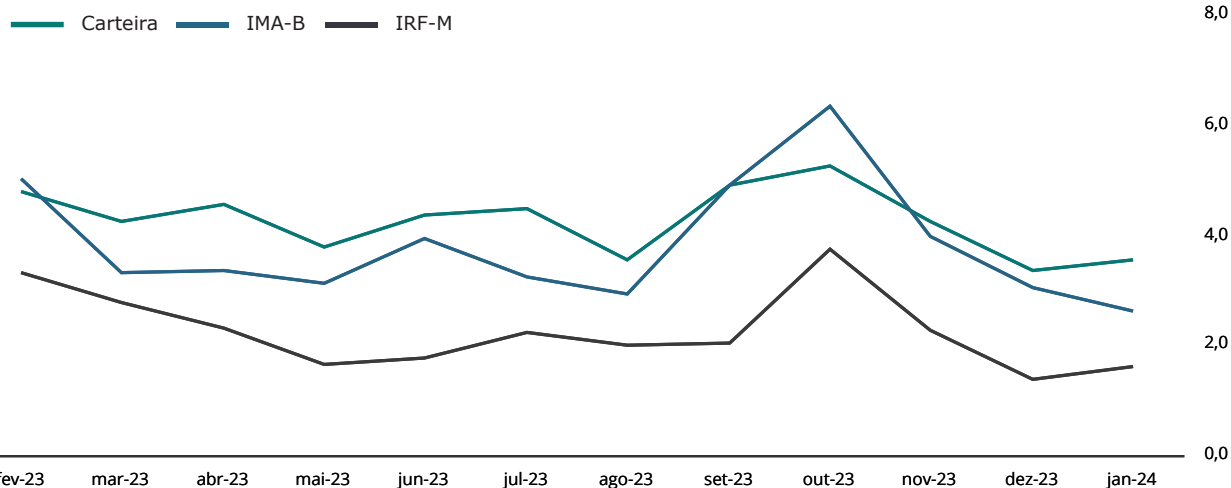
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 43,49% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$474.224,36 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.329.371,02, equivalente a uma queda de 3,15% 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	1,44%	-191.366,56	-0,04%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,44%	-191.366,56	-0,04%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	43,49%	-474.224,36	-0,10%
IMA-B	8,50%	-378.070,06	-0,08%
IMA-B 5	1,42%	-65.516,55	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	33,57%	-30.637,75	-0,01%
IMA GERAL	1,08%	9.186,82	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	5,19%	239.026,33	0,05%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,86%	-271.892,03	-0,06%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,27%	-28.164,57	-0,01%
FUNDOS DI	9,55%	191.397,87	0,04%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	9,55%	191.397,87	0,04%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	9,00%	37.773,13	0,01%
RENDA VARIÁVEL	28,12%	-13.841.107,66	-3,04%
Ibov., IBrX e IBrX-50	23,18%	-11.440.968,89	-2,51%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,08%	-1.338.956,70	-0,29%
Small Caps	0,70%	-353.302,30	-0,08%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,16%	-707.879,78	-0,16%
TOTAL	100,00%	-14.329.371,02	-3,15%

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 Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	Não há	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 Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	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 IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc IRFM1+
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	Geral	D+0	D+1	0,18	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
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	Geral	D+2	D+3	0,50	Não há	20% exc IMAB
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	Geral	D+3	D+4	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+90	D+90	3,62	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+31	D+33	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	2,00	Não há	20% exc Ibov
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	Geral	D+0	D+2	0,10	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	Geral	D+1	D+3	1,97	Não há	20% exc Ibov
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IMAB5
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	Qualificado	Vide Regulamento	Vide Regulamento	2,00	No vencimento	Vide Regulamento
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
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,95	Não há	20% exc IPCA+4%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 56,17% até 90 dias; 42,56% superior a 180 dias; os 1,27% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/01/2024	338.246,46	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/01/2024	2.959.713,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/01/2024	2.960.901,98	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/01/2024	224.040,43	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/01/2024	5.761,40	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
15/01/2024	63.357,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/01/2024	36.171.501,80	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/01/2024	2.825,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/01/2024	293,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/01/2024	3.006.707,39	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
26/01/2024	268,62	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2024	82.883,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/01/2024	6.939,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

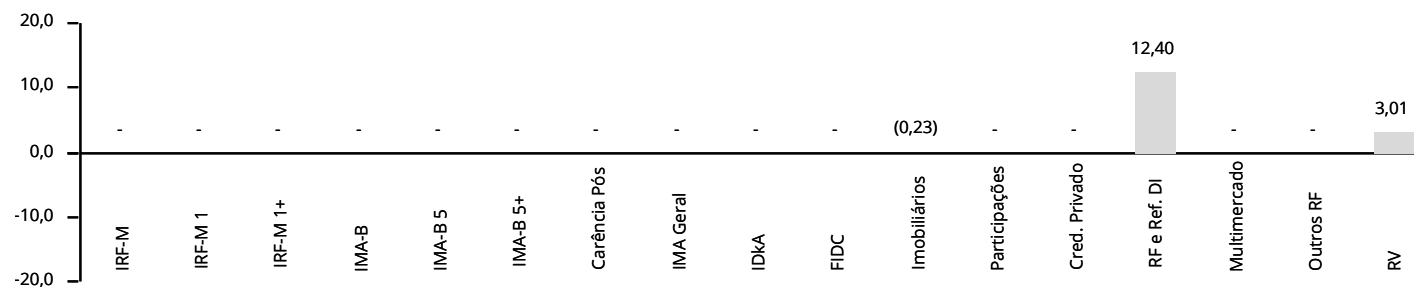
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2024	772.054,11	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/01/2024	338.246,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/01/2024	224.040,43	Dividendos	Haz FII
08/01/2024	2.388.045,38	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/01/2024	2.736.861,55	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/01/2024	224.040,43	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/01/2024	5.761,40	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/01/2024	4.269.161,08	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/01/2024	63.472,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/01/2024	23.428,93	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/01/2024	3.006.707,39	Resgate	Banrisul Absoluto
30/01/2024	16.591.509,64	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	45.823.441,67
Resgates	30.643.329,31
Saldo	15.180.112,36

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



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	22.469.968.809,23	0,01	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	130.511.934.695,02	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.284.019.299,13	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.559.935.014.673,20	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	18.369.952.890,07	0,02	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	666.404.173.331,11	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	364.844.908.110,29	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	364.844.908.110,29	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	510.382.267.594,85	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	6.317.444.190,44	0,06	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	2.371.436.461,29	0,40	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	623.218.477,61	0,49	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.060.701.037,56	0,08	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	44.972.877.370,59	0,05	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	881.969.419.703,50	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	12.770.388.900,40	0,04	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	4.976.212.744,36	0,55	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	84.207.401.876,55	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.220.677.259,18	0,73	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	44.933.410.516,20	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	60.122.749.968,05	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	50.275.022,77	9,16	✗
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	161.961.927.266,26	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	330.440.426.013,37	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	12.048.375.327,05	0,11	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.468.991.548,85	0,40	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	149.113.574.567,22	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	149.113.574.567,22	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	149.113.574.567,22	0,00	✓

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

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	11,14%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	6,00%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	5,63%
Icatu Vanguarda - 68.622.174/0001-20	5,23%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	5,19%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	4,35%
Somma Investimentos - 05.563.299/0001-06	2,95%
Plural Investimentos - 09.630.188/0001-26	2,39%
Constância Investimentos - 10.626.543/0001-72	2,10%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	1,80%
BRAM - 62.375.134/0001-44	1,53%
XP Vista - 16.789.525/0001-98	1,42%
Mongeral Aegon Investimentos - 16.500.294/0001-50	1,08%
Santander Asset - 10.231.177/0001-52	1,08%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	1,01%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	1,00%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,87%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,81%
Claritas - 03.987.891/0001-00	0,78%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,74%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	0,71%
AZ Quest - 04.506.394/0001-05	0,70%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,68%
BlackRock - 10.979.208/0001-58	0,66%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,36%
Pátria Investimentos - 12.461.756/0001-17	0,15%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,12%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,11%
Reag Gestora - 18.606.232/0001-53	0,06%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	20,22%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	11,14%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	6,37%
Finaxis Corretora - 03.317.692/0001-94	5,19%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	4,35%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	3,01%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	1,91%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	1,53%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	1,24%
Banco Santander - 90.400.888/0001-42	1,08%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	1,01%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	1,00%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,87%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	0,71%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,68%
XP Investimentos - 02.332.886/0001-04	0,15%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,12%
Reag Distribuidora - 34.829.992/0001-86	0,06%

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	3.786.138.471,28	0,87	0,10	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	1.782.449.637,75	0,00	0,00	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	16.400.080.186,89	6,01	0,17	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.198.417.498,27	0,02	0,00	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	5.251.127.483,30	0,96	0,08	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	194.648.819,70	3,21	7,51	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	585.778.628,92	1,24	0,96	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	9.205.921.475,18	0,29	0,01	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.073.540.268,85	0,20	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.285.884.378,15	0,51	0,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, III, a	272.735.023,87	1,44	2,40	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	275.374.320,20	3,72	6,15	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.741.628.322,41	0,64	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, I, b	212.565.646,29	1,08	2,32	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	355.098.477,41	1,00	1,28	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	330.883.273,79	1,08	1,49	Sim	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	306.013.096,03	1,42	2,11	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	764.346.324,14	5,19	3,09	Não	33.459.864/0001-25	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	790.497.665,44	0,70	0,40	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.385.702.652,77	1,80	0,59	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	787.639.589,62	0,78	0,45	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.467.717.616,36	2,10	0,65	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	483.893.890,15	0,74	0,70	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	683.926.822,34	2,28	1,52	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	12.859.348.744,18	0,66	0,02	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	860.013.686,86	6,00	3,18	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	207.272.232,54	2,16	4,75	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	325.298.489,84	2,95	4,13	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	876.894.794,02	5,63	2,92	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	312.219.410,42	0,81	1,18	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	427.483.849,02	0,94	1,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9, II	118.429.248,26	0,23	0,87	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	709.646.976,36	0,36	0,23	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	340.439.675,78	1,52	2,03	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	135.460.324,07	1,01	3,40	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	121.923.131,43	0,11	0,40	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	51.699.467,67	0,15	1,33	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	59.295.476,00	0,12	0,94	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	71.621.940,12	0,68	4,31	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	11	248.757.593,97	0,06	0,11	Não	18.606.232/0001-53	34.829.992/0001-86	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2024
7, I	198.247.444,98	43,52	100,0	✓ 100,0
7, I, a	138.324.305,80	30,36	100,0	✓ 100,0
7, I, b	59.923.139,18	13,15	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	47.941.120,22	10,52	75,0	✓ 75,0
7, III, a	47.941.120,22	10,52	75,0	✓ 75,0
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0
7, IV	41.017.625,07	9,00	20,0	✓ 20,0
7, V	23.637.046,94	5,19	30,0	✓ 30,0
7, V, a	23.637.046,94	5,19	15,0	✓ 15,0
7, V, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0
ART. 7	310.843.237,21	68,23	100,0	✓ 100,0
8, I	118.174.820,43	25,94	45,0	✓ 45,0
8, II	2.984.592,05	0,66	45,0	✓ 45,0
ART. 8	121.159.412,48	26,60	45,0	✓ 45,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	6.936.274,00	1,52	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	6.936.274,00	1,52	10,0	✓ 10,0
10, I	6.909.469,07	1,52	15,0	✓ 15,0
10, II	5.781.516,14	1,27	10,0	✓ 10,0
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 10	12.690.985,21	2,79	20,0	✓ 20,0
ART. 11	3.919.120,65	0,86	15,0	✓ 15,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	137.769.518,34	30,24	50,0	✓ 50,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	455.549.029,55			

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

PRÓ GESTÃO

O ISSBLU comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL III de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Descumpriu-se o disposto no Art. 20 da Resolução CMN 4.963/2021, que impõe um limite de 5 % na concentração do patrimônio gerido pela instituição que atua como gestora dos fundos.
- ✓ 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 ano começou com um mercado mais averso ao risco em comparação com o final de 2023. A correção nas projeções da queda de juros nos Estados Unidos resultou em fuga de capital da bolsa brasileira.

Os dados econômicos dos Estados Unidos trouxeram um menor apetite por risco durante o mês, pois foi apresentado uma robustez no desempenho econômico, além de uma resiliência do mercado de trabalho. O Payroll, relatório mais importante para análise de empregos americanos, apresentou um resultado acima das expectativas, apesar da revisão para baixo dos dois meses anteriores. Ademais, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) ficou marginalmente acima das expectativas, enquanto o Índice de Preços para Gastos de Consumo Pessoal (PCE) apresentou um resultado que mantém a tendência de desinflação.

Outra referência de economia aquecida foi a primeira preliminar do PIB do quarto trimestre de 2023, que cresceu 3,3% ante o semestre anterior. Embora houvesse uma desaceleração em relação ao terceiro trimestre, a apuração mostrou um expressivo crescimento frente à expectativa de 2%. O avanço do PIB vem principalmente do aumento dos gastos do consumidor e do governo, além da surpresa no resultado positivo das exportações. Há maiores evidências que colaboram para a visão do Federal Reserve (Fed) sobre a possibilidade de ocorrer um pouso suave, em que os custos do controle da inflação foram relativamente baixos.

Dado o contexto citado, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) manteve a taxa de juros entre 5,25% e 5,50%, conforme esperado pelo mercado. O fato mais importante foi a declaração do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, que descartou o início da queda dos juros na próxima reunião de março. Segundo Powell, não há confiança suficiente de que a inflação estaria voltando à meta de 2% de forma vigorosa e que ainda seria necessário acompanhar os próximos dados. Apesar disso, o mercado não descartou totalmente uma postura mais agressiva nos cortes de juros este ano. O ponto de preocupação do comunicado do FOMC foi a retirada da resiliência dos bancos americanos.

Na Zona do Euro, o CPI acelerou em dezembro e encerrou o ano no patamar de 2,9% em termo anualizado. Apesar da inflação estar próxima da meta, os membros do Banco Central Europeu (BCE) mantiveram as taxas de juros inalteradas. A postura mais cautelosa e a necessidade de acompanhar a evolução dos dados econômicos são argumentos reforçados pela presidente do BCE, Christine Lagarde, que sinalizou a chance de redução dos juros a partir de junho.

Como consequência do aperto monetário e do problema inflacionário, a preliminar do PIB do bloco europeu apresentou estabilidade no quarto trimestre de 2023. A leitura retirou a possibilidade de recessão técnica, mas o enfraquecimento da economia permanecerá nos próximos meses.

Na China, o CPI permaneceu em ambiente deflacionário em 2023 e sinaliza a continuidade da perspectiva de uma economia mais deteriorada. Ainda assim, a mensuração da atividade econômica, através do PIB, mostrou um crescimento de 5,2% no ano passado, acima da meta estipulada pelo governo. No entanto, na comparação trimestral, o PIB cresceu 1,0%, desacelerando em relação ao terceiro trimestre que foi revisto para 1,5%.

A proposta de recuperação da economia chinesa apresentou muita fragilidade com problemas financeiros no setor imobiliário, riscos deflacionários, demanda local fraca, redução da confiança e aumento do endividamento do governo. A alternativa que o governo da China utilizou como mais uma medida de estímulo foi a elevação da liquidez da economia através da redução da taxa de compulsório, apesar de manter sua taxa básica de juros inalterada.

No Brasil, o campo fiscal concentrou os ruídos no equilíbrio orçamentário para 2024. A desarmonia entre os poderes Legislativo e Executivo aprofundou com os vetos sobre a Lei das Diretrizes Orçamentárias deste ano. Outro embate foi a divergência causada pela Medida Provisória da desoneração da folha de pagamentos.

A preocupação a respeito do orçamento fiscal deriva de uma inflação de 2023 menor, que, por sua vez, incorre na necessidade de reduzir os gastos devido ao erro de projeção do Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) pelo governo, além da composição superestimada da receita. O Tribunal de Contas da União apontou que o governo pode ter um déficit de R\$ 55,3 bilhões ou -0,5% do PIB. Nesse sentido, há argumentos sobre uma perspectiva de alteração da meta estabelecida dentro do arcabouço fiscal.

Outra notícia que alertou o mercado foi a proposta do governo para reindustrializar o país, denominado Nova Indústria Brasil. O plano é disponibilizar cerca de R\$ 300 bilhões até 2026, sendo geridos pelo BNDES, Finep e Embrapii. Esse tipo de estratégia de reindustrialização é um plano que foi utilizado no passado e, se repetir o método de financiamento via emissões do Tesouro, pode ter consequências para a sustentabilidade fiscal, de modo que afetaria as expectativas de inflação via demanda agregada.

Do lado monetário, o Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a Selic para 11,25% e manteve a estratégia de reduzir a taxa de juros em 0,50 ponto percentual nas próximas reuniões, levando em consideração a dinâmica inflacionária atual.

Sobre dados econômicos, o Novo Caged mostrou uma retração no mercado de trabalho, com a retirada de 430 mil postos de trabalho em dezembro. Todos os setores registraram queda de empregos e pode estar relacionado aos efeitos da política monetária que tende a desacelerar a economia. Ainda assim, a taxa de desocupação chegou a 7,4% no trimestre encerrado em dezembro de 2023, segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD). Um mercado de trabalho aquecido sustenta a economia via consumo, associado a uma inflação mais controlada. Contudo, este cenário incorre em juros contracionistas por mais tempo.

Por fim, indústria, serviços e varejo tiveram um avanço marginal em novembro. Entretanto, o Banco Central publicou um IBC-Br de novembro abaixo das expectativas e sinaliza maior probabilidade de que o PIB desacelere no quarto trimestre de 2023. Os juros ainda estão altos e devem pressionar a atividade econômica, principalmente relacionado à formação bruta de capital fixa.

Em janeiro, o desempenho das ações globais foram positivas com bons resultados das empresas ligadas à tecnologia, mas os juros futuros abriram com a postergação do início da queda dos juros nos Estados Unidos. No mercado local, o Ibovespa teve desempenho negativo e o dólar valorizou frente às demais moedas.