

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2024



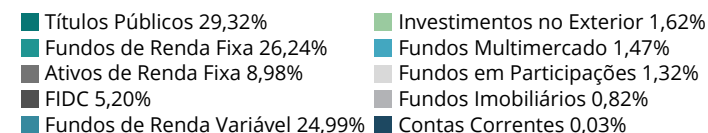
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



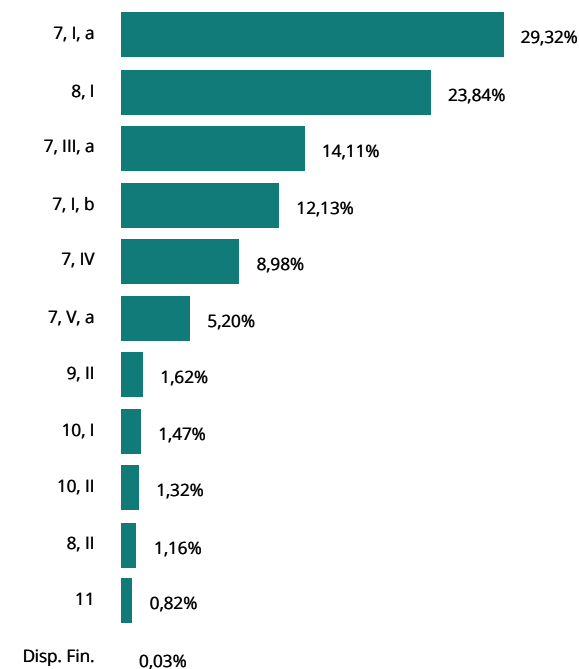
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos	9
Análise do Risco da Carteira	12
Liquidez e Custos das Aplicações	14
Movimentações	16
Enquadramento da Carteira	17
Comentários do Mês	21

ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	29,3%	139.387.284,98	139.775.179,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,5%	11.852.120,60 ▼	12.094.592,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.955.190,31 ▼	16.278.343,32
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,5%	11.845.893,26 ▼	12.088.915,16
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.955.959,32 ▼	16.278.490,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	11.825.016,52	11.720.359,21
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,4%	16.373.064,76	16.228.780,58
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	11.833.507,28	11.727.859,32
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	15.955.768,33	15.814.432,32
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	11.831.137,13	11.725.287,43
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	15.959.627,47	15.818.119,46
FUNDOS DE RENDA FIXA	26,2%	124.725.887,31	113.690.841,53
Banrisul Absoluto	0,3%	1.520.258,59 ▲	1.146.239,61
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	6.805,13 ▼	26.496,34
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	9,8%	46.448.960,07 ▲	36.498.297,70
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	- ▼	77.592,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	4.384.372,43	4.327.872,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,1%	14.680.549,49	14.551.946,15
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,2%	5.649.889,04	5.577.268,02
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.370.868,32	1.358.905,15
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	955.238,80	947.271,31
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,5%	2.316.721,12	2.286.883,47
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,4%	6.443.536,45	6.416.268,42
Itaú FIC Institucional IMA-B	3,6%	16.967.818,42	16.748.228,80
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,6%	3.002.859,43	2.977.225,12
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,0%	4.924.736,18	4.865.339,44
Safra FIC IMA-B	1,0%	4.519.098,18	4.459.781,36
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,1%	4.999.295,10	4.957.735,41
XP Inflação Referenciado IPCA	1,4%	6.534.880,56	6.467.490,67

POR SEGMENTO

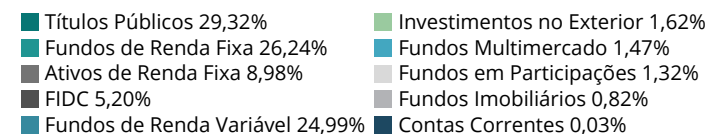
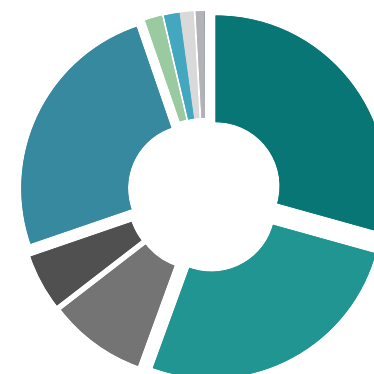


POR TIPO DE ATIVO

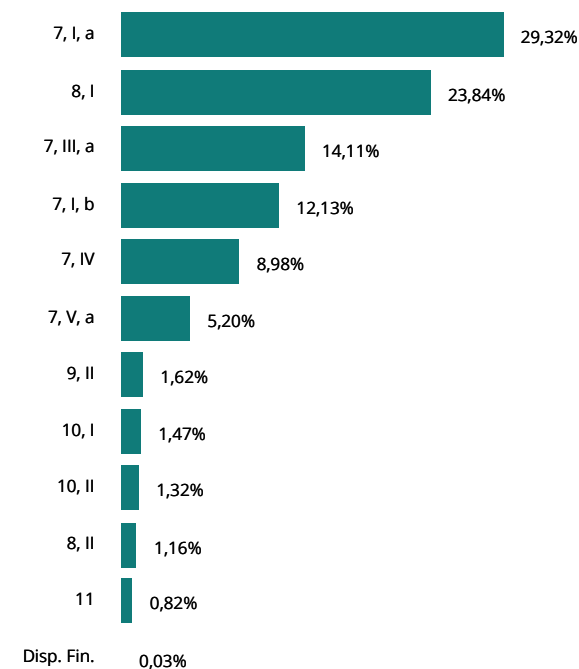


ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
ATIVOS DE RENDA FIXA	9,0%	42.688.524,59	42.239.903,07
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	9,0%	42.688.524,59	42.239.903,07
FIDC	5,2%	24.715.525,88	24.441.096,23
FIDC Sifra Star Sênior	5,2%	24.715.525,88	24.441.096,23
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	25,0%	118.816.035,83	122.817.290,58
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	3.065.263,97	3.178.569,47
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,6%	7.503.603,26	7.810.029,41
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.451.084,09	3.542.639,44
Constância FIA	1,9%	8.905.657,47	9.180.483,11
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.194.456,00	3.260.334,42
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,1%	9.763.656,24	10.081.676,68
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	1,2%	5.507.603,90	5.922.090,58
MAG FIA Brasil	2,7%	12.698.039,60	13.121.795,13
Occam FIC FIA	5,4%	25.692.200,76	26.527.272,93
Plural FIC FIA	1,9%	9.229.041,68	9.384.747,11
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	5,6%	26.435.955,74	27.316.870,23
XP FIA Dividendos	0,7%	3.369.473,12	3.490.782,07
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,6%	7.719.452,70	7.552.813,87
BB Schroder Multimercado IE	1,0%	4.838.226,05	4.626.628,63
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	1.077.672,83	1.112.170,29
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,4%	1.803.553,82	1.814.014,95
FUNDOS MULTIMERCADO	1,5%	6.973.462,50	6.955.934,20
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	1,5%	6.973.462,50	6.955.934,20
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,3%	6.272.025,28	6.177.953,88
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.598.464,95	4.599.949,09
BTG FIP Economia Real II	0,1%	441.980,26	453.872,79
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,2%	748.848,31	754.935,97
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	482.731,76	369.196,03

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.910.913,54	3.916.892,28
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	538.398,82 ▼	551.906,87
Haz FII	0,6%	3.086.514,72	3.085.025,41
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	286.000,00	279.960,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	152.568,63	213.529,63
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%	152.568,63	213.529,63
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	475.361.681,24	467.781.435,04

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

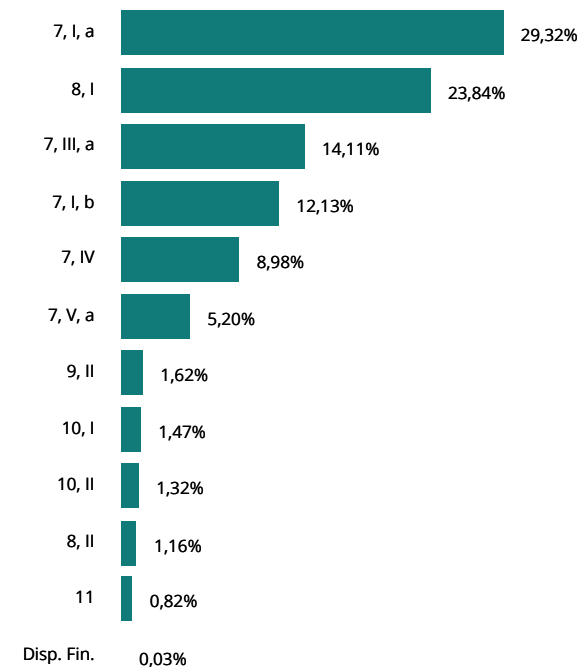
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 29,32%
- Fundos de Renda Fixa 26,24%
- Ativos de Renda Fixa 8,98%
- FIDC 5,20%
- Fundos de Renda Variável 24,99%
- Investimentos no Exterior 1,62%
- Fundos Multimercado 1,47%
- Fundos em Participações 1,32%
- Fundos Imobiliários 0,82%
- Contas Correntes 0,03%

POR TIPO DE ATIVO



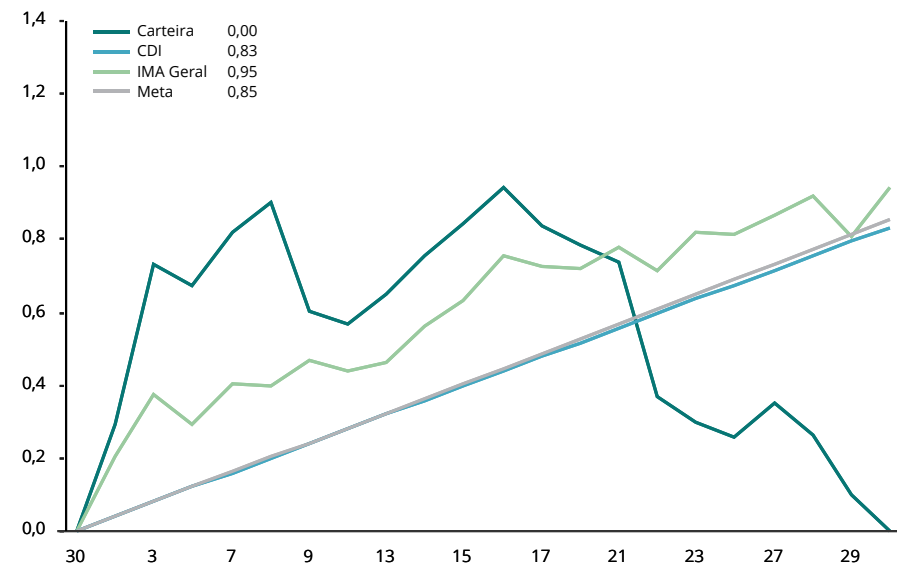
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.474.685,56	1.405.352,40	1.398.416,82	1.034.845,34	1.244.503,88		6.557.804,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	129.696,48	121.205,72	121.477,34	90.072,06	107.237,25		569.688,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	164.717,86	162.238,63	162.572,77	120.175,18	143.336,79		753.041,23
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	129.769,40	121.266,08	121.545,89	90.182,09	107.318,88		570.082,34
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	164.703,53	162.254,24	162.551,63	120.174,27	143.327,79		753.011,46
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	128.555,28	118.123,33	116.953,77	86.441,44	104.657,31		554.731,13
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	168.235,57	162.980,65	161.359,68	119.017,09	144.284,18		755.877,17
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	129.590,41	119.001,19	117.879,49	87.439,79	105.647,96		559.558,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	164.721,11	159.477,13	157.929,37	116.769,02	141.336,01		740.232,64
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	129.798,43	119.175,00	118.061,93	87.653,56	105.849,70		560.538,62
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	164.897,49	159.630,43	158.084,95	116.920,84	141.508,01		741.041,72
FUNDOS DE RENDA FIXA	398.415,16	761.916,93	616.715,02	(318.042,02)	1.259.456,93		2.718.462,02
Banrisul Absoluto	64.230,06	34.521,04	43.583,20	24.312,65	33.461,37		200.108,32
Banrisul Automático Renda Fixa	95,85	1.134,70	1.038,40	1.597,20	57,40		3.923,55
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	255.514,19	289.951,40	315.946,36	375.806,59	417.488,53		1.654.707,07
BB FIC Previdenciário Fluxo	1.617,16	890,52	6.552,43	7.966,13	801,66		17.827,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(21.170,30)	23.212,85	2.621,22	(71.825,32)	56.500,20		(10.661,35)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	159.710,68	105.718,73	130.243,04	113.700,28	128.603,34		637.976,07
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	(27.049,33)	29.550,46	2.978,98	(93.231,55)	72.621,02		(15.130,42)
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	14.213,29	11.847,05	12.145,43	12.753,39	11.963,17		62.922,33
Caixa Brasil Referenciado	9.168,75	7.613,87	8.083,72	8.370,17	7.967,49		41.204,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(11.369,31)	13.618,70	2.342,47	(39.532,57)	29.837,65		(5.103,06)
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	28.318,53	5.602,81	2.718,18	(145.524,50)	27.268,03		(81.616,95)
Itaú FIC Institucional IMA-B	(79.400,99)	89.805,87	10.228,45	(277.098,70)	219.589,62		(36.875,75)
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	28.915,31	25.074,53	26.413,57	26.762,52	25.634,31		132.800,24
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	(24.035,52)	25.159,55	1.303,60	(85.975,40)	59.396,74		(24.151,03)
Safrá FIC IMA-B	(27.468,83)	20.521,20	(3.496,05)	(91.844,56)	59.316,82		(42.971,42)
Santander FIC Ativo Renda Fixa	15.725,27	29.513,85	21.836,69	(17.280,38)	41.559,69		91.355,12
XP Inflação Referenciado IPCA	11.400,35	48.179,80	32.175,33	(66.997,97)	67.389,89		92.147,40
ATIVOS DE RENDA FIXA	536.705,48	361.030,73	621.363,57	239.883,70	448.621,52		2.207.605,00
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	536.705,48	361.030,73	621.363,57	239.883,70	448.621,52		2.207.605,00
FIDC	296.514,51	251.450,61	264.961,54	287.637,14	274.429,65		1.374.993,45
FIDC Sifra Star Sênior	296.514,51	251.450,61	264.961,54	287.637,14	274.429,65		1.374.993,45
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(5.210.618,35)	1.794.518,24	1.409.088,05	(4.477.101,05)	(3.687.219,04)		(10.171.332,15)
AZ Quest FIC FIA Small Caps	(100.231,63)	51.689,84	92.968,51	(132.227,32)	(113.305,50)		(201.106,10)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	(286.045,82)	199.384,17	18.433,55	(613.227,06)	(306.426,15)		(987.881,31)
Claritas FIA Valor Feeder	(118.155,35)	54.287,99	55.644,01	(134.438,17)	(91.555,35)		(234.216,87)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(5.210.618,35)	1.794.518,24	1.409.088,05	(4.477.101,05)	(3.687.219,04)		(10.171.332,15)
Constância FIA	(339.183,31)	76.372,07	101.621,94	(551.640,95)	(274.825,64)		(987.655,89)
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(51.002,09)	97.901,17	51.619,69	(260.489,58)	(65.878,42)		(227.849,23)
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	(461.069,98)	104.151,75	(87.373,33)	(299.081,16)	(318.020,44)		(1.061.393,16)
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	(22.115,34)	56.010,17	2.722,67	(52.607,17)	(100.450,97)		(116.440,64)
MAG FIA Brasil	(645.069,16)	63.115,33	(27.092,15)	(338.862,32)	(423.755,53)		(1.371.663,83)
Occam FIC FIA	(1.078.314,24)	314.763,08	(414.114,58)	(724.976,52)	(835.072,17)		(2.737.714,43)
Plural FIC FIA	(365.095,22)	129.404,54	(88.416,52)	(510.016,09)	(155.705,43)		(989.828,72)
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	(1.681.858,72)	573.707,31	1.762.085,16	(653.933,75)	(880.914,49)		(880.914,49)
XP FIA Dividendos	(62.477,49)	73.730,82	(59.010,90)	(205.600,96)	(121.308,95)		(374.667,48)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	205.243,05	410.345,48	256.717,22	(50.522,83)	166.638,83		988.421,75
BB Schroder Multimercado IE	186.966,72	160.510,66	188.698,28	17.197,76	211.597,42		764.970,84
Genial FIC FIA MS US Growth IE	(45.701,53)	111.153,58	29.388,13	(57.223,94)	(34.497,46)		3.118,78
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	63.977,86	138.681,24	38.630,81	(10.496,65)	(10.461,13)		220.332,13
FUNDOS MULTIMERCADO	(67.270,85)	61.234,71	92.214,91	(106.984,49)	17.528,30		(3.277,42)
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	(67.270,85)	61.234,71	92.214,91	(106.984,49)	17.528,30		(3.277,42)
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(23.847,14)	(17.837,77)	18.720,02	(20.067,87)	94.071,40		51.038,64
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	(1.426,83)	(1.339,29)	(1.367,73)	(1.343,63)	(1.484,14)		(6.961,62)
BTG FIP Economia Real II	(12.322,74)	(10.667,41)	(11.380,64)	(12.361,48)	(11.892,53)		(58.624,80)
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	(10.097,57)	(5.831,07)	31.468,39	(5.639,41)	(6.087,66)		3.812,68
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	-	-	-	(723,35)	113.535,73		112.812,38
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(3.207,78)	18.572,87	3.466,56	(2.532,28)	794,55		17.093,92
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	266,60	9.643,88	7.146,26	(1.618,02)	(6.734,76)		8.703,96
Haz FII	4.605,62	848,99	320,30	3.125,74	1.489,31		10.389,96
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMA11	(8.080,00)	8.080,00	(4.000,00)	(4.040,00)	6.040,00		(2.000,00)
TOTAL	(2.393.380,36)	5.046.584,20	4.681.663,71	(3.412.884,36)	(181.173,98)		3.740.809,21

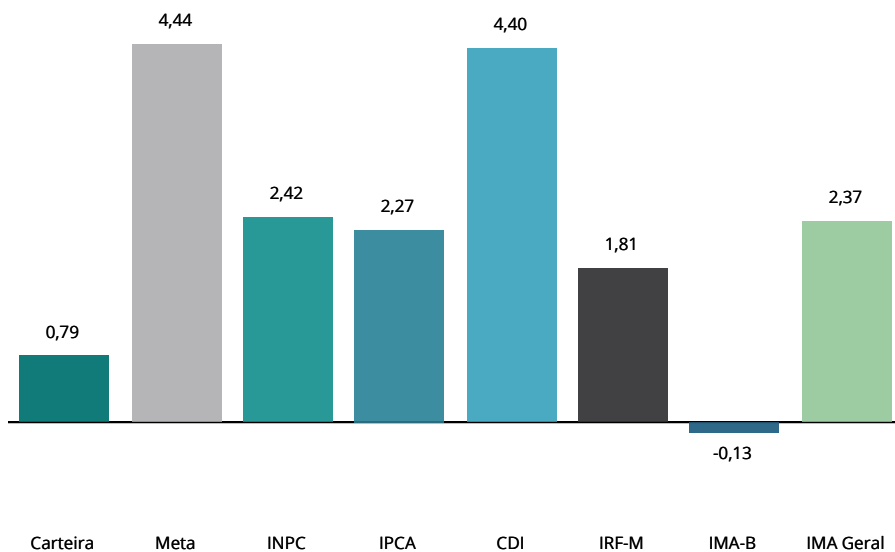
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,79% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,53)	0,96	0,97	0,47	-56	-55	-115
Fevereiro	1,08	1,20	0,80	0,64	90	135	169
Março	1,00	0,58	0,83	0,52	171	119	191
Abril	(0,74)	0,76	0,89	(0,22)	-98	-84	339
Maió	0,00	0,85	0,83	0,95	0	0	0
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,79	4,44	4,40	2,37	18	18	33

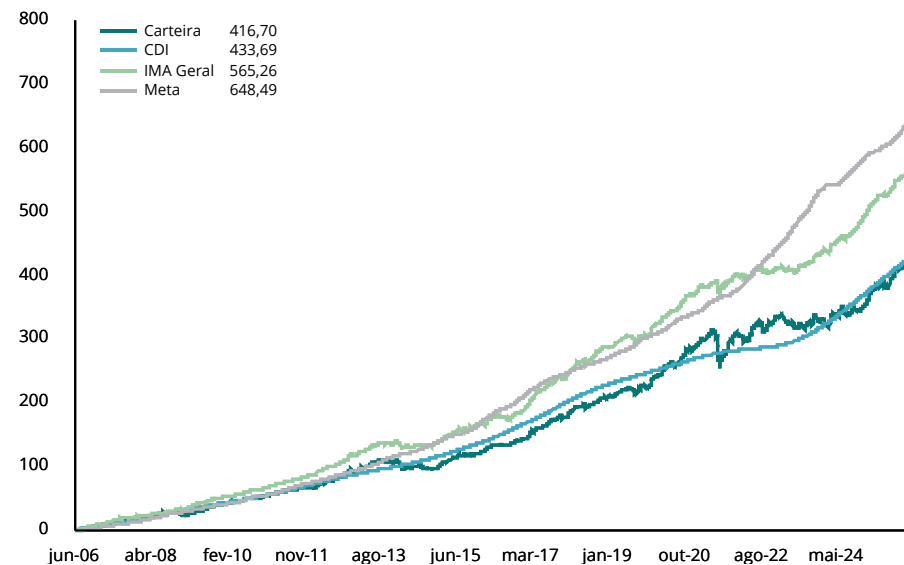
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JUNHO/2006



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	0,89	104%	4,90	110%	10,12	123%	10,25	4,11	16,84	6,76	-22,16	-11,85	-2,84	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,88	103%	4,81	108%	9,83	119%	10,15	4,08	16,69	6,70	-21,64	-11,88	-2,81	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,89	104%	4,90	110%	10,18	124%	10,29	4,13	16,92	6,79	-21,56	-11,68	-2,85	-2,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,88	103%	4,81	108%	9,83	119%	10,14	4,09	16,67	6,72	-21,62	-11,84	-2,81	-2,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,89	105%	4,86	109%	9,99	121%	0,33	4,07	0,54	6,69	4,51	-12,02	-0,14	-2,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,89	104%	4,78	108%	9,76	119%	0,33	4,05	0,54	6,65	3,39	-12,12	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,90	106%	4,90	110%	10,15	123%	0,33	4,12	0,54	6,78	6,16	-11,82	-0,19	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,89	105%	4,80	108%	9,83	119%	0,33	4,08	0,54	6,71	4,40	-11,97	0,00	-2,82
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,90	106%	4,91	111%	10,21	124%	0,38	4,14	0,63	6,82	20,85	-11,64	-0,22	-2,87
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,89	105%	4,81	108%	9,84	120%	0,37	4,10	0,62	6,74	18,97	-11,80	0,00	-2,82
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	0,82	96%	4,40	99%	11,97	145%	0,03	0,07	0,05	0,12	-42,18	-2,32	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,66	78%	3,52	79%	9,72	118%	0,03	0,07	0,04	0,12	-486,47	-178,55	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,83	98%	4,42	100%	12,04	146%	0,04	0,07	0,06	0,11	-5,63	3,56	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,31	153%	-0,24	-5%	6,25	76%	2,65	3,86	4,36	6,35	6,99	-8,64	-0,62	-3,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA	0,88	104%	4,50	101%	11,06	134%	1,40	0,86	2,31	1,41	2,62	-6,56	-0,31	-0,31
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,30	153%	-0,27	-6%	6,23	76%	2,65	3,87	4,37	6,37	6,90	-8,65	-0,62	-3,61
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,88	103%	4,81	108%	13,05	159%	0,07	0,11	0,12	0,18	50,05	54,50	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,84	99%	4,51	102%	12,52	152%	0,05	0,09	0,09	0,14	8,66	33,99	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,30	153%	-0,22	-5%	6,45	78%	2,75	3,94	4,52	6,49	6,46	-8,14	-0,63	-3,62
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	0,42	50%	-1,25	-28%	8,77	107%	5,72	5,43	9,40	8,94	-17,59	-3,25	-1,41	-3,33
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,31	154%	-0,22	-5%	6,33	77%	2,65	3,86	4,36	6,35	7,17	-8,51	-0,62	-3,58
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,86	101%	4,63	104%	12,92	157%	0,06	0,10	0,09	0,17	36,98	49,42	0,00	0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	1,22	143%	-0,49	-11%	6,00	73%	2,72	3,89	4,48	6,40	4,41	-8,97	-0,61	-3,59
Safra FIC IMA-B	IMA-B	1,33	156%	-0,94	-21%	5,23	64%	2,98	4,09	4,91	6,73	5,93	-9,62	-0,77	-3,80
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,84	98%	1,86	42%	9,10	111%	1,22	1,92	2,01	3,16	-12,62	-8,69	-0,26	-0,84
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	1,04	122%	1,43	32%	8,20	100%	2,46	2,94	4,04	4,84	0,86	-7,22	-0,53	-2,30

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ATIVOS DE RENDA FIXA															
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,06	125%	5,45	123%	11,11	135%	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC															
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,12	132%	5,89	133%	15,89	193%	0,01	0,09	0,01	0,14	3.423,06	248,74	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-3,56	-418%	-6,16	-139%	7,57	92%	11,82	16,99	19,42	27,96	-33,53	-1,00	-5,79	-13,79
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-3,92	-460%	-11,63	-262%	4,96	60%	14,66	15,63	24,08	25,71	-31,94	-2,29	-7,56	-12,61
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-2,58	-303%	-6,36	-143%	11,65	142%	12,87	16,03	21,15	26,37	-26,16	0,22	-6,07	-10,73
Constância FIA	Ibov.	-2,99	-351%	-9,98	-225%	4,11	50%	13,28	13,99	21,81	23,01	-30,33	-3,05	-6,20	-10,77
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-2,02	-237%	-6,66	-150%	18,87	229%	15,03	16,01	24,70	26,34	-20,48	2,72	-6,26	-9,68
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	-3,15	-370%	-9,80	-221%	9,02	110%	11,19	12,57	18,38	20,68	-34,83	-1,30	-6,16	-9,81
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibov.	-3,04	-357%	-9,00	-203%	13,18	160%	9,63	14,75	15,82	24,26	-38,15	0,67	-5,64	-9,04
MAG FIA Brasil	Ibov.	-3,23	-379%	-9,75	-220%	8,26	100%	9,45	13,74	15,53	22,60	-40,37	-1,40	-5,67	-9,76
Occam FIC FIA	Sem bench	-3,15	-369%	-9,63	-217%	10,19	124%	8,57	13,95	14,08	22,96	-43,68	-0,69	-5,52	-9,63
Plural FIC FIA	Ibov.	-1,66	-195%	-9,69	-218%	8,89	108%	11,45	15,11	18,81	24,87	-23,13	-0,86	-5,12	-9,71
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	-3,22	-378%	-3,22	-73%	32,63	396%	10,01	16,46	16,44	27,09	-40,39	7,03	-4,89	-9,16
XP FIA Dividendos	Sem bench	-3,48	-408%	-10,01	-225%	7,72	94%	15,52	13,45	25,49	22,12	-28,53	-1,58	-7,08	-11,29
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	4,57	537%	18,78	423%	27,96	340%	10,18	13,14	16,78	21,63	42,27	6,45	-1,68	-5,50
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-3,10	-364%	0,29	7%	17,07	207%	17,74	27,02	29,17	44,47	-9,55	2,14	-4,33	-21,93
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	-0,58	-68%	13,92	314%	29,89	363%	14,95	18,35	24,61	30,20	7,52	5,54	-2,66	-11,20
FUNDOS MULTIMERCADO															
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	0,25	30%	-0,05	-1%	11,81	143%	5,81	5,22	9,56	8,59	-11,35	-0,38	-1,63	-2,69
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES															
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-4%	-0,15	-3%	-0,35	-4%	0,01	0,02	0,01	0,03	-7.992,75	-4.641,44	-0,03	-0,36
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-2,62	-307%	-11,71	-264%	-25,51	-310%	0,06	92,51	0,10	152,33	-669,47	2,26	-26,60	-26,60
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-0,81	-95%	0,64	14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	30,75	3607%	30,50	687%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Barrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	-0,07	-8%	2,75	62%	14,09	171%	23,04	10,61	37,89	17,45	-2,69	-5,35	-7,46	-9,68
Haz FII	Sem bench	0,05	6%	-6,57	-148%	-4,49	-55%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	2,82	331%	2,15	48%	64,22	780%	30,96	31,42	51,00	51,74	9,16	7,34	-7,04	-8,35
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,00	0%	0,79	18%	11,48	139%	2,76	4,06	4,54	6,68	-22,59	-0,61	-1,01	-1,54
IPCA		0,46	54%	2,27	51%	3,93	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,46	54%	2,42	55%	3,34	41%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,83	98%	4,40	99%	12,01	146%	0,01	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,66	77%	1,81	41%	10,51	128%	2,72	2,35	4,47	3,87	-4,79	-3,60	-0,36	-1,02
IRF-M 1		0,78	91%	3,85	87%	11,56	140%	0,37	0,33	0,61	0,55	-11,84	-7,69	-0,05	-0,12
IRF-M 1+		0,60	71%	0,94	21%	10,22	124%	3,82	3,31	6,28	5,45	-4,37	-3,00	-0,59	-1,64
IMA-B		1,33	156%	-0,13	-3%	6,56	80%	2,64	3,86	4,34	6,35	14,16	-8,15	-0,62	-3,56
IMA-B 5		1,05	123%	2,92	66%	8,94	109%	1,13	1,73	1,85	2,85	14,40	-10,28	-0,17	-0,91
IMA-B 5+		1,59	187%	-2,85	-64%	4,24	51%	4,26	5,99	7,02	9,85	13,46	-7,49	-1,04	-6,14
IMA Geral		0,95	111%	2,37	53%	10,06	122%	1,28	1,69	2,11	2,78	6,59	-6,60	-0,25	-0,67
IDkA 2A		1,07	125%	3,03	68%	9,23	112%	1,31	1,76	2,16	2,89	13,50	-9,14	-0,18	-0,99
IDkA 20A		2,01	236%	-7,44	-168%	1,87	23%	7,51	10,36	12,36	17,03	11,96	-5,52	-1,90	-11,12
IGCT		-2,98	-349%	-8,26	-186%	13,74	167%	9,65	14,21	15,86	23,37	-29,84	0,87	-5,70	-8,26
IBrX 50		-3,11	-365%	-7,63	-172%	14,94	182%	9,11	13,97	14,97	22,99	-32,79	1,33	-5,75	-7,63
Ibovespa		-3,04	-356%	-9,01	-203%	12,70	154%	9,67	14,03	15,89	23,09	-30,30	0,44	-5,70	-9,01
META ATUARIAL - INPC + 4,79% A.A.		0,85		4,44		8,23									

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 4,0577% 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 2,35% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,86% 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 6,6762%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,87%, e o IMA-B de 6,35%.

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, conseqüentemente, 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 1,5369%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% 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 27,2243% 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 0,2566% e -0,2566% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 0,6058% 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 0,0057% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

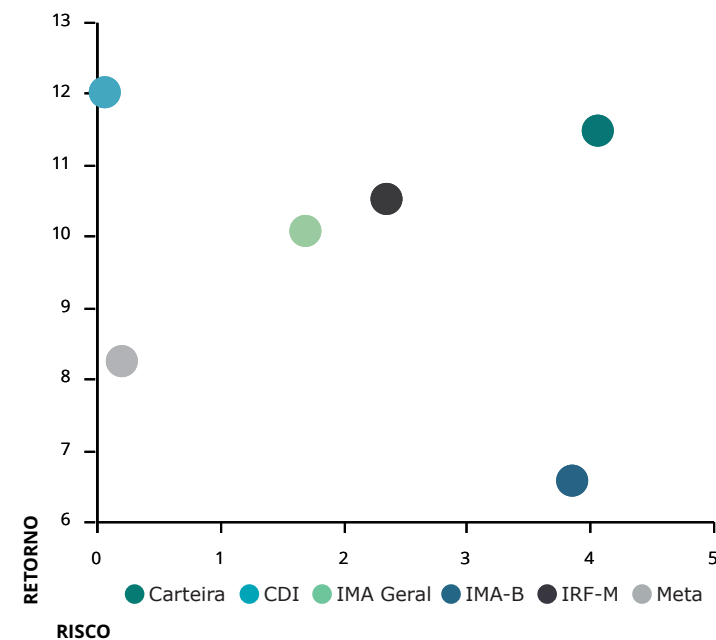
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,7603	2,9334	4,0577
VaR (95%)	4,5403	4,8251	6,6762
Draw-Down	-1,0060	-1,3893	-1,5369
Beta	26,7066	24,9787	27,2243
Tracking Error	0,1739	0,1853	0,2566
Sharpe	-22,5890	-19,6522	-0,6058
Treynor	-0,1471	-0,1454	-0,0057
Alfa de Jensen	0,0100	-0,0050	-0,0033

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.

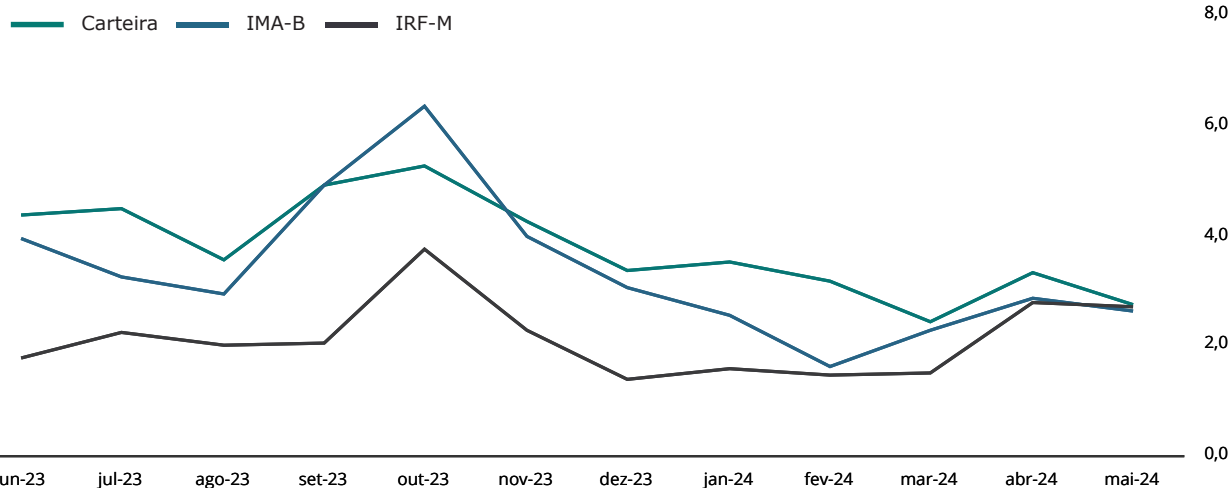
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 41,95% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$754.293,54 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$13.999.022,40, equivalente a uma queda de 2,95% 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	1,36%	-188.156,35	-0,04%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	1,36%	-188.156,35	-0,04%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	41,95%	-754.293,54	-0,16%
IMA-B	8,16%	-656.700,59	-0,14%
IMA-B 5	1,38%	-67.002,00	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	32,42%	-30.590,95	-0,01%
IMA GERAL	1,05%	-17.364,70	-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	5,20%	262.923,52	0,06%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,82%	-271.914,35	-0,06%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,32%	-28.414,50	-0,01%
FUNDOS DI	12,68%	324.046,59	0,07%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	12,68%	324.046,59	0,07%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	8,98%	39.311,86	0,01%
RENDA VARIÁVEL	26,63%	-13.365.160,92	-2,81%
Ibov., IBrX e IBrX-50	21,97%	-11.221.031,79	-2,36%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,76%	-1.251.614,05	-0,26%
Small Caps	0,65%	-342.045,94	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,24%	-550.469,13	-0,12%
TOTAL	100,00%	-13.999.022,40	-2,95%

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 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+1	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
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	Geral	D+1	D+3	1,97	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
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	2,00	No vencimento	10% exc IPCA+6%aa
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: 60,38% até 90 dias; 38,30% superior a 180 dias; os 1,32% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/05/2024	8.271,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/05/2024	105.337,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/05/2024	478,17	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/05/2024	4.565.905,55	Aplicação	Banrisul Absoluto
07/05/2024	5.002,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/05/2024	10.181.938,17	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/05/2024	51.158,40	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/05/2024	6.773,29	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
15/05/2024	13.305.726,37	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/05/2024	8.606.107,72	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/05/2024	700.050,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/05/2024	1.348,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/05/2024	706.414,63	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/05/2024	1.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/05/2024	2.220.227,38	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
23/05/2024	2.005.120,56	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
24/05/2024	278,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/05/2024	4.695,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/05/2024	77.358,72	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/05/2024	59.087,45	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

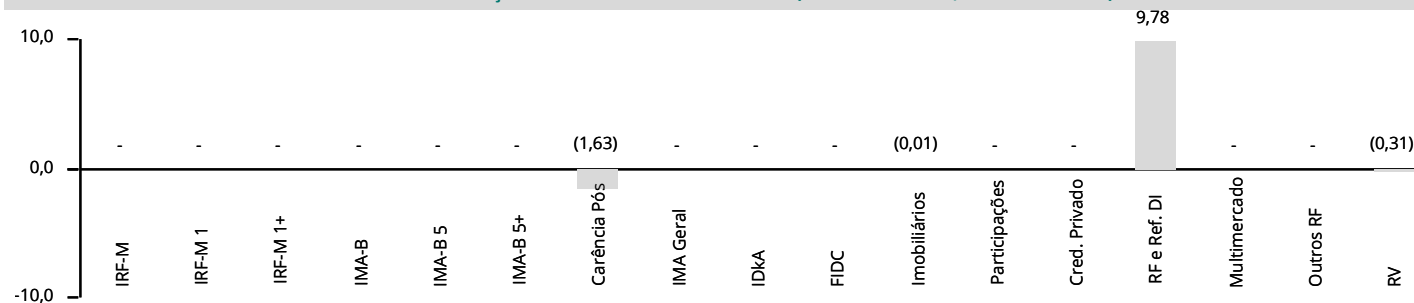
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/05/2024	810.789,86	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/05/2024	4.539.383,65	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
07/05/2024	26.521,90	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
08/05/2024	2.303.086,62	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/05/2024	195.459,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/05/2024	13.409,55	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/05/2024	1.490,35	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/05/2024	6.773,29	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/05/2024	2.217.778,76	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/05/2024	51.176,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/05/2024	349.709,54	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)
15/05/2024	466.489,80	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
15/05/2024	350.340,78	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)
15/05/2024	465.858,55	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
21/05/2024	701.881,13	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/05/2024	2.220.227,38	Resgate	Banrisul Absoluto
24/05/2024	662.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/05/2024	2.005.120,56	Resgate	Banrisul Absoluto
28/05/2024	17.319.035,71	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/05/2024	83.365,56	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	42.612.280,18
Resgates	34.789.899,00
Saldo	7.822.381,18

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



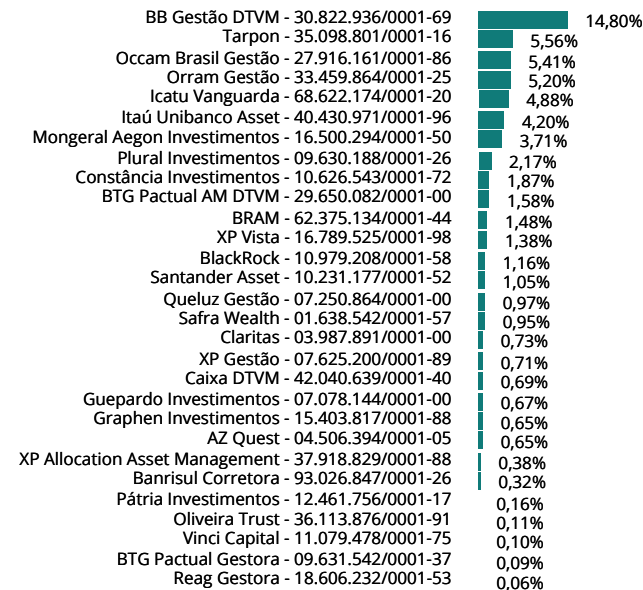
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	24.255.258.297,63	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.338.273.452,20	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.620.881.862.288,90	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	16.051.893.071,91	0,03	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	695.167.180.275,67	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	398.100.702.251,26	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	398.100.702.251,26	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	512.389.096.097,38	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	6.008.786.906,89	0,06	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	2.345.532.419,65	0,38	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	607.549.603,91	0,51	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.517.817.430,91	0,07	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	46.095.811.963,05	0,05	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	933.645.853.480,07	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	14.809.804.362,94	0,12	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	8.479.303.156,26	0,30	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	83.736.227.529,79	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.882.235.886,14	0,64	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	47.348.402.440,20	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	67.694.688.238,98	0,02	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	490.623.269,18	0,94	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	180.940.405.947,16	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	144.011.017.909,47	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	330.108.558.154,28	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.460.401.094,83	0,48	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	52.205.083.161,46	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	155.129.395.904,11	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	155.129.395.904,11	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	155.129.395.904,11	0,00	✓

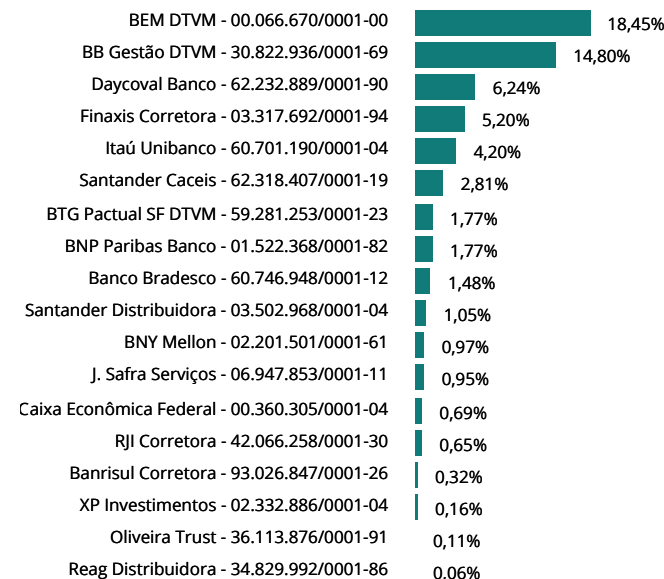
Obs.: Patrimônio em 04/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	3.777.679.598,58	0,32	0,04	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	1.735.806.297,63	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	17.741.520.962,30	9,77	0,26	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	4.952.904.793,10	0,92	0,09	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	195.411.208,96	3,09	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	582.688.100,64	1,19	0,97	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	11.765.933.444,23	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	15.967.251.260,95	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	1.232.978.407,41	0,49	0,19	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	218.398.294,56	1,36	2,95	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	280.465.557,64	3,57	6,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.878.240.284,89	0,63	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	176.321.446,90	1,04	2,79	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	273.228.861,88	0,95	1,65	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	284.777.684,21	1,05	1,76	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	261.771.913,19	1,38	2,50	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	801.391.199,15	5,20	3,08	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	730.564.070,51	0,65	0,42	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.162.832.876,92	1,58	0,65	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	746.160.315,08	0,73	0,46	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.362.219.478,66	1,87	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	565.316.815,35	0,67	0,57	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	558.228.857,31	2,05	1,75	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	11.285.637.683,91	1,16	0,05	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	285.854.110,04	2,67	4,44	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	814.344.532,62	5,41	3,15	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIC FIA	01.675.497/0001-00	8, I	178.742.346,00	1,94	5,16	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	855.704.500,46	5,56	3,09	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	307.150.491,86	0,71	1,10	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	511.352.793,76	1,02	0,95	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	123.940.652,72	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	739.157.547,45	0,38	0,24	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	421.794.694,84	1,47	1,65	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	135.297.477,85	0,97	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	123.475.692,58	0,09	0,36	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	57.121.125,11	0,16	1,31	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	57.341.637,19	0,10	0,84	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	59.259.385,43	0,11	0,91	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	71.677.220,52	0,65	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	248.733.577,47	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	197.040.107,54	41,46	100,0	100,0
7, I, a	139.387.284,98	29,33	100,0	100,0
7, I, b	57.652.822,56	12,13	100,0	100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	100,0
7, II	-	0,00	5,0	5,0
7, III	67.073.064,75	14,11	75,0	75,0
7, III, a	67.073.064,75	14,11	75,0	75,0
7, III, b	-	0,00	75,0	75,0
7, IV	42.688.524,59	8,98	20,0	20,0
7, V	24.715.525,88	5,20	30,0	30,0
7, V, a	24.715.525,88	5,20	15,0	15,0
7, V, b	-	0,00	15,0	15,0
7, V, c	-	0,00	15,0	15,0
ART. 7	331.517.222,76	69,76	100,0	100,0
8, I	113.308.431,93	23,84	45,0	45,0
8, II	5.507.603,90	1,16	45,0	45,0
ART. 8	118.816.035,83	25,00	45,0	45,0
9, I	-	0,00	10,0	10,0
9, II	7.719.452,70	1,62	10,0	10,0
9, III	-	0,00	10,0	10,0
ART. 9	7.719.452,70	1,62	10,0	10,0
10, I	6.973.462,50	1,47	15,0	15,0
10, II	6.272.025,28	1,32	10,0	10,0
10, III	-	0,00	10,0	10,0
ART. 10	13.245.487,78	2,79	20,0	20,0
ART. 11	3.910.913,54	0,82	15,0	15,0
ART. 12	-	0,00	10,0	10,0
ART. 8, 10 E 11	135.972.437,15	28,61	50,0	50,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	475.209.112,61			

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

- ✓ 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 observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mês de maio foi caracterizado por um alívio nos dados de desempenho econômico dos Estados Unidos, resultando em um ambiente favorável para os ativos de risco. No entanto, a bolsa brasileira não acompanhou a melhora dos mercados internacionais devido às questões fiscais e monetárias.

Nos Estados Unidos, o início do segundo trimestre trouxe indícios de desaquecimento da economia. O relatório de emprego Payroll de abril mostrou um crescimento de 175 mil novos empregos, ante 315 mil em março. Em consonância, o relatório JOLTS, que traz a quantidade de empregos abertos, também apresentou mais uma evidência de que a economia americana pode estar desacelerando, com uma relação de 1,2 vaga de emprego por trabalhador.

No que se refere aos preços de bens e serviços, a leitura do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) e do Índice de Preços de Despesas para Consumo Pessoal (PCE) trouxe um alívio no mercado e promoveu mais confiança de que o Federal Reserve poderia reduzir duas vezes a taxa de juros ainda neste ano.

Ao avaliar os dados de maior participação na atividade econômica, como varejo, indústria e o Índice de Gerente de Compras (PMI), sugeriu-se um desaquecimento gradual nos Estados Unidos. Neste momento, o mercado deveria se comportar com mais cautela, a fim de compreender a velocidade dessa desaceleração, pois estabelecerá discussões quanto à magnitude da política monetária sobre a economia real, isto é, se há possibilidade de uma recessão mais profunda ou não.

A confiança dos consumidores subiu em maio, mas com deterioração das expectativas das condições econômicas. Por essa razão, a perspectiva dos dirigentes do Federal Reserve (Fed) é de que a inflação permaneceria pressionada ao longo do ano e com um processo desinflacionário mais lento, contrariando o otimismo dos investidores, uma vez que a ata do Fed sinaliza juros altos por um período estendido.

Na Zona do Euro, a leitura do CPI continuou apresentando uma tendência de queda em abril e reforçou a probabilidade de o Banco Central Europeu reduzir a taxa de juros na reunião de junho. No entanto, os preços de serviços ainda se encontram pressionados e podem se tornar um empecilho para o futuro da política monetária, o que impossibilitaria a autoridade monetária de anunciar os próximos passos.

A conjuntura projetada proporcionou uma leitura mais otimista dos PMI's, o que sinalizou a possibilidade de a economia ganhar força. Ademais, além da recuperação da Alemanha observada pela Balança Comercial, houve aumento no varejo e indústria, ambos com referência no mês de março.

Na China, o início do segundo trimestre trouxe resultados que sugeriam maiores chances da economia se recuperar. Contudo, no decorrer de novos dados, houve uma contração inesperada da atividade industrial, indicando a necessidade de as autoridades do país adotarem mais medidas de estímulo.

A fim de promover melhores expectativas para o mercado chinês, o Banco Central da China irá flexibilizar as regras hipotecárias e incentivar as autoridades locais a comprarem residências que não foram vendidas pelas incorporadoras. Por fim, o CPI de abril cresceu 0,3%, sinalizando que a economia se afasta da conjuntura deflacionária, mas ainda com a demanda local enfraquecida.

No Brasil, a questão fiscal permanece conturbada. O governo federal revisou a projeção de resultado primário deste ano, indicando um déficit de R\$ 14,5 bilhões. Apesar do Boletim do Resultado Primário de abril ter apresentado um superávit, a perspectiva é de que nos próximos três meses ocorra déficit. A projeção permanece dentro do intervalo de meta do arcabouço fiscal, mas trouxe aversão ao risco com o retorno da discussão de alteração da meta em 2024.

Dada a estratégia do governo em focar no aumento da receita e não controlar os gastos, as principais tramitações ocorridas no mês foram a tentativa de aprovação da taxa de compras internacionais de até US\$ 50 e a reoneração da folha de pagamento. As estatísticas fiscais até abril apontam para um déficit nominal de R\$ 1.042,8 bilhões no acumulado de doze meses e uma dívida bruta atingindo 76% do Produto Interno Bruto (PIB).

No lado monetário, o Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a Selic para 10,5% ao ano. O contexto do comunicado trouxe muita volatilidade no mercado, uma vez que a deliberação do corte foi dividida entre membros nomeados pelo antigo e novo governo, bem como houve uma falta de transparência sobre o futuro da política monetária. Embora a ata tivesse esclarecido que a divisão ocorreu devido ao receio de não se cumprir a orientação dada na reunião de março, não foi suficiente para retomar a credibilidade do Banco Central.

Os próximos passos na condução da política monetária nos Estados Unidos, bem como o desempenho da atividade econômica doméstica e instabilidade fiscal exigem cautela, se refletindo na abertura da curva de juros longa brasileira. O risco do país está associado às incertezas futuras, algo esclarecido no Boletim Focus em que há desancoragem da inflação até 2027.

Sobre os dados econômicos, o PIB cresceu 0,8% no primeiro trimestre em relação ao último trimestre de 2023. O desempenho do resultado representa uma economia aquecida, mas a perspectiva é de descontinuidade do crescimento do indicador, pois a taxa de juros permanece alta e os impactos da tragédia no Rio Grande do Sul devem repercutir nos próximos meses.

No mais, a taxa de desocupação avaliada pelo PNAD ficou em 7,5% no trimestre móvel encerrado em abril, destacando o aumento da população ocupada tanto formal, quanto informalmente. Em acordo, o Caged registrou um saldo acima de 240 mil novos postos de trabalho, o que evidenciou positividade no desempenho econômico, mas é um fator que pode gerar obstáculos em trazer a inflação para a meta de 3%.

Os ativos de risco tiveram um bom desempenho em maio, com as bolsas mundiais subindo. O movimento decorre de dados abaixo do esperado para o mercado de trabalho nos Estados Unidos, além de declarações dos membros do Fed que apontaram um aumento improvável dos juros americanos. O Ibovespa, apesar disso, não acompanhou o exterior devido às dúvidas sobre a situação fiscal e a postura do Banco Central perante a expectativa de inflação para o próximo ano. A curva de juros abriu, mas os benchmarks de renda fixa tiveram rentabilidade positiva. Por fim, o dólar se desvalorizou contra as principais moedas, mas valorizou perante o real.