

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2023



Instituto de Previdência do Município de Lages



RELATÓRIO GERENCIAL - Previdenciário

Distribuição da Carteira	4
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Movimentações	11

RELATÓRIO GERENCIAL - Financeiro

Distribuição da Carteira	13
Retorno da Carteira por Ativo	14
Rentabilidade da Carteira (em %)	15
Movimentações	16

RELATÓRIO GERENCIAL - Consolidado

Distribuição da Carteira	18
Retorno da Carteira por Ativo	21
Rentabilidade da Carteira (em %)	24
Rentabilidade e Risco dos Ativos	25
Análise do Risco da Carteira	28
Liquidez e Custos das Aplicações	30
Enquadramento da Carteira	31
Comentários do Mês	34

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

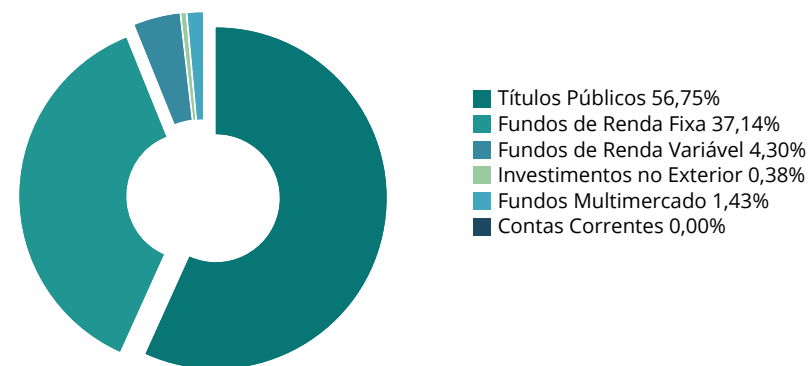


Previdenciário

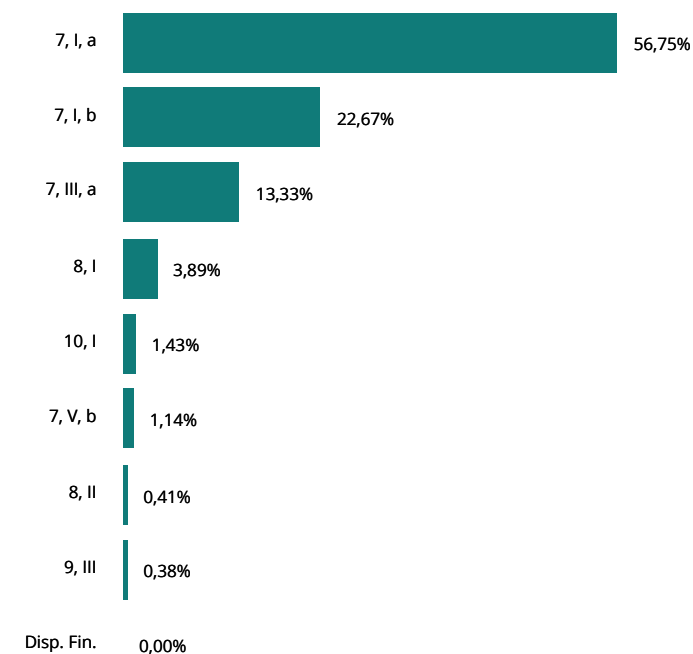


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	56,8%	59.621.100,97	54.227.863,30
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	2,1%	2.179.411,49	2.163.720,92
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	1,5%	1.566.393,09	1.555.709,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	1,5%	1.594.369,76	1.583.316,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	1,4%	1.454.994,68	1.444.223,57
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	2,1%	2.181.716,45	2.165.907,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	0,0%	43.875,36	43.573,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	2,0%	2.134.242,75	2.119.039,52
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	2,2%	2.258.963,30	2.242.477,30
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	1,3%	1.363.551,55	1.354.065,76
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	1,5%	1.593.767,23	1.582.675,54
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	2,0%	2.052.899,00	2.037.585,34
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	3,3%	3.433.343,65	3.408.903,13
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	2,0%	2.134.213,38	2.119.018,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	2,4%	2.524.485,51	2.506.922,75
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	2,2%	2.259.700,39	2.243.190,63
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	2,4%	2.501.528,13 ▲	-
NTN-B 15/08/2024 (Compra em 17/08/2022 Tx 6.2610)	0,4%	391.872,34	389.022,89
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	1,5%	1.563.689,27	1.553.144,21
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	2,0%	2.114.632,48	2.099.373,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	1,2%	1.209.012,35	1.200.422,87
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	2,0%	2.070.578,16	2.055.765,98
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	2,1%	2.192.068,09	2.176.094,87
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	1,3%	1.343.506,24	1.334.215,44
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	1,3%	1.360.620,97	1.351.211,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	1,5%	1.550.278,74	1.539.505,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	2,0%	2.113.994,98	2.098.646,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	2,3%	2.425.629,92	2.408.325,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	2,0%	2.070.170,35	2.055.432,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	2,1%	2.190.652,17	2.174.649,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	1,8%	1.881.733,54	1.867.925,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	1,3%	1.363.283,53	1.353.794,70
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	2,4%	2.501.922,12 ▲	-

POR SEGMENTO

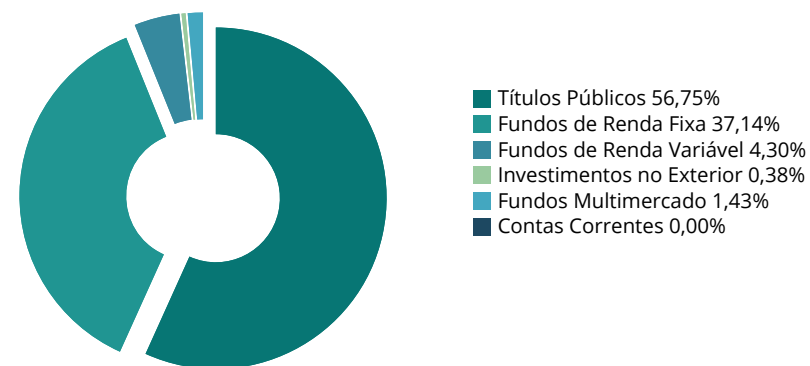


POR TIPO DE ATIVO

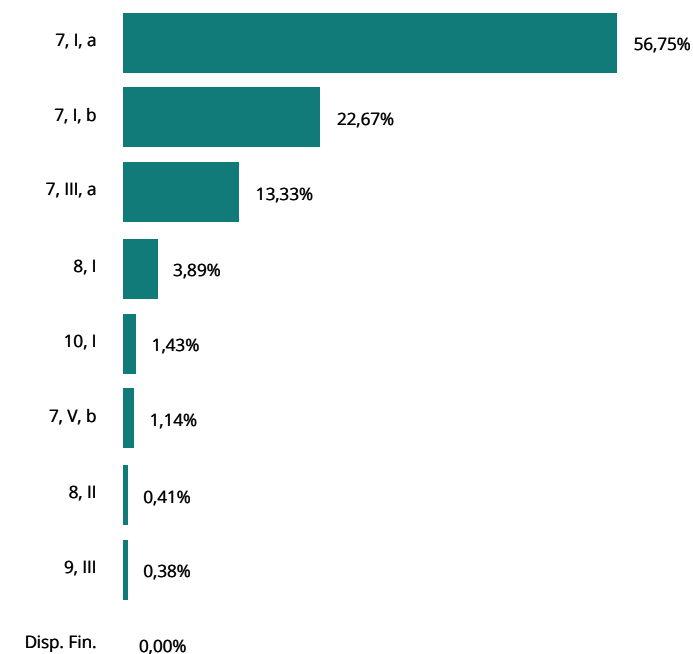


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	37,1%	39.015.521,99	43.118.188,96
Banrisul Soberano	0,8%	845.561,10	837.601,80
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,8%	1.937.558,12 ▼	2.909.830,76
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	0,1%	144.356,56	144.941,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	135.685,38	137.012,90
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	4,8%	5.009.013,66	4.954.595,76
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	1,6%	1.712.811,51	1.732.447,30
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,5%	561.383,24	556.294,74
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,7%	694.050,90	693.538,50
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	2,7%	2.844.386,20 ▼	4.356.677,38
Caixa Brasil Referenciado	2,0%	2.051.022,11 ▼	4.010.851,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,6%	1.680.073,24	1.661.824,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1,7%	1.782.238,23	1.804.085,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,2%	6.480.306,96	6.542.927,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	6,4%	6.730.039,57	6.857.610,53
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,5%	563.439,88	558.430,63
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	3,0%	3.140.233,27	3.171.792,65
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	0,5%	561.073,87	558.738,27
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	1,1%	1.198.185,25	1.189.129,80
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	0,5%	500.000,00 ▲	-
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	0,4%	444.102,94	439.857,14
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,3%	4.512.328,23	3.740.784,72
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	0,6%	659.111,51 ▲	-
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,6%	584.748,89 ▲	64.174,26
Caixa FIC FIA Multigestor	0,8%	822.441,97	822.498,75
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,6%	625.912,95	616.656,89
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11 Méd.	0,4%	428.792,00	428.868,00
Itaú FIC FIA Dunamis	0,0%	- ▼	516.197,82
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1,3%	1.391.320,91	1.292.389,00
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,4%	404.344,68	418.415,32
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,4%	404.344,68	418.415,32

POR SEGMENTO



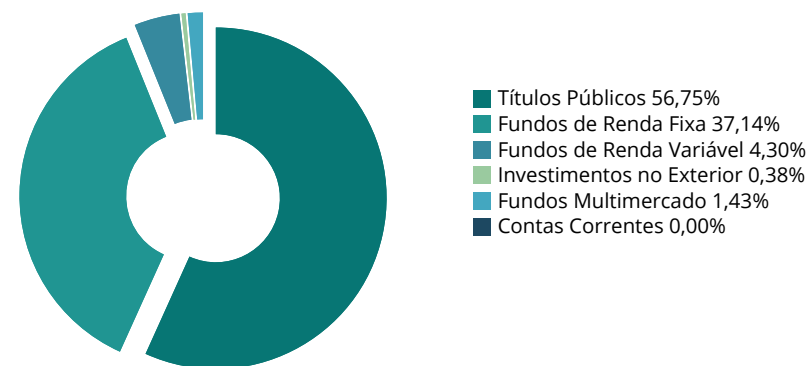
POR TIPO DE ATIVO



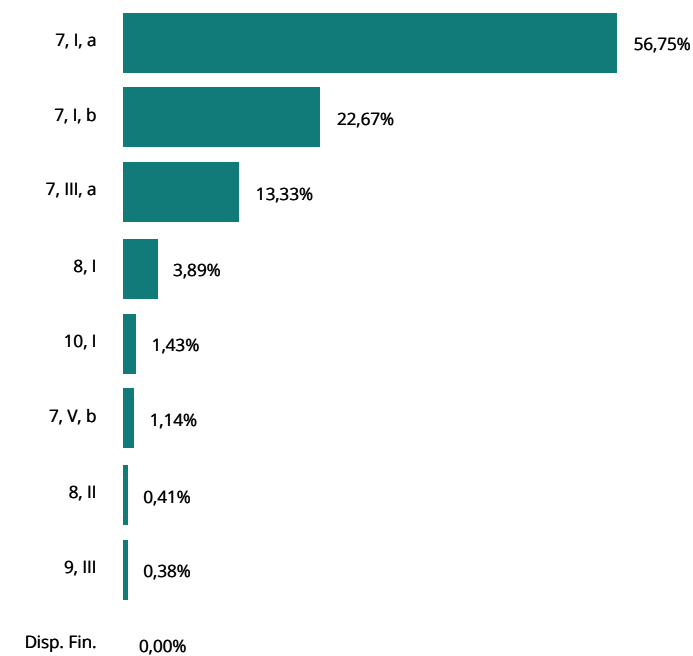
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS MULTIMERCADO	1,4%	1.503.816,76	1.522.698,93
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,6%	581.189,95	608.312,20
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	0,9%	922.626,81	914.386,73
CONTAS CORRENTES	0,0%	0,01	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
BGC Liquidez	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	0,01	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	105.057.112,64	103.027.951,23

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	2.781.093,84	269.372,46	414.232,07	389.787,42				3.854.485,79
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	131.903,37	10.741,13	16.581,51	15.690,57				174.916,58
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	91.330,96	7.109,32	11.245,10	10.684,06				120.369,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	93.996,91	7.420,47	11.649,53	11.053,73				124.120,64
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	70.689,51	7.474,61	11.405,62	10.771,11				100.340,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	132.654,52	10.854,45	16.711,97	15.808,71				176.029,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	2.570,22	201,38	317,40	301,44				3.390,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	128.232,67	10.352,15	16.054,72	15.203,23				169.842,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	138.043,50	11.359,39	17.437,57	16.486,00				183.326,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	80.574,39	6.379,31	9.998,35	9.485,79				106.437,84
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	94.197,87	7.461,34	11.692,02	11.091,69				124.442,92
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	76.773,38	10.662,85	16.221,51	15.313,66				118.971,40
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	68.983,77	16.636,67	25.810,39	24.440,52				135.871,35
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	128.176,07	10.341,71	16.044,24	15.194,78				169.756,80
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	17.368,12	11.812,14	18.510,38	17.562,76				65.253,40
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	138.227,92	11.382,08	17.467,86	16.509,76				183.587,62
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	-	-	-	-				-
NTN-B 15/08/2024 (Compra em 17/08/2022 Tx 6.2610)	24.176,20	2.018,36	3.053,69	2.849,45				32.097,70
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	91.595,68	7.174,43	11.231,02	10.545,06				120.546,19
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	130.152,22	10.770,21	16.344,46	15.258,68				172.525,57
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	24.578,15	6.013,89	9.186,97	8.589,48				48.368,49
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	125.238,35	10.407,54	15.853,91	14.812,18				166.311,98
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	135.230,04	11.331,51	17.121,29	15.973,22				179.656,06
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	80.590,57	6.409,01	9.914,03	9.290,80				106.204,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	81.617,19	6.490,65	10.040,33	9.409,15				107.557,32
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	94.018,58	7.448,51	11.498,25	10.772,90				123.738,24
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	128.967,10	10.871,26	16.448,56	15.348,02				171.634,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	49.500,23	12.143,12	18.517,32	17.303,94				97.464,61
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	125.967,98	10.329,17	15.769,07	14.737,41				166.803,63
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	134.278,88	11.370,86	17.160,00	16.002,30				178.812,04
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	78.431,40	9.837,33	14.814,96	13.808,19				116.891,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	83.028,09	6.567,61	10.130,04	9.488,83				109.214,57
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	-	-	-	-				-

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.038.705,66	383.366,12	102.212,72	(46.849,54)				3.477.434,96
Banrisul Soberano	27.731,17	12.645,16	12.048,08	7.959,30				60.383,71
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	241.084,37	30.299,82	33.227,16	27.727,36				332.338,71
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	12.366,74	1.172,62	577,95	(585,43)				13.531,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	-	-	(1.603,59)	(1.327,52)				(2.931,11)
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	266.337,19	52.815,93	45.161,54	54.417,90				418.732,56
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	177.513,43	13.727,14	(6.797,59)	(19.635,79)				164.807,19
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	33.558,36	5.691,56	6.255,82	5.088,50				50.594,24
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	44.004,90	7.727,70	6.389,40	512,40				58.634,40
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	325.365,58	48.325,56	52.408,11	43.526,25				469.625,50
Caixa Brasil Referenciado	543.812,32	44.699,35	49.016,69	40.170,15				677.698,51
Caixa Brasil Títulos Públicos	99.871,32	-	-	-				99.871,32
Caixa Brasil Títulos Públicos 2023	84.953,21	-	-	-				84.953,21
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	89.248,71	17.688,45	15.157,59	18.248,65				140.343,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	195.001,23	13.135,87	(4.607,27)	(21.846,79)				181.683,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	388.867,05	30.836,33	(33.241,93)	(62.620,28)				323.841,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	94.333,94	50.856,75	(87.580,16)	(127.570,96)				(69.960,43)
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	29.203,59	5.397,59	5.799,91	5.009,25				45.410,34
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	249.894,26	25.998,45	(10.978,27)	(31.559,38)				233.355,06
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	36.444,85	5.424,56	3.633,04	2.335,60				47.838,05
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	73.168,43	12.431,38	12.420,15	9.055,45				107.075,41
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	-	-	-	-				-
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	25.945,01	4.491,90	4.926,09	4.245,80				39.608,80
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	380.509,23	154.790,59	(169.028,10)	110.040,30				476.312,02
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	-	-	-	(2.391,70)				(2.391,70)
BB FIC FIA Valor	6.967,83	25.870,96	(40.836,22)	-				(7.997,43)
Bradesco FIA Selection	46.957,58	17.217,36	(4.583,32)	-				59.591,62
Caixa FIC FIA Ações Livre	-	-	(1.060,23)	139,27				(920,96)
Caixa FIC FIA Multigestor	32.547,30	25.444,76	(40.746,13)	(56,78)				17.189,15
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	107.944,92	32.071,39	(21.293,04)	9.256,06				127.979,33
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11 Méd.	58.601,74	-	(2.424,27)	(76,00)				56.101,47
Itaú FIC FIA Dunamis	(8.427,77)	13.827,18	(26.866,55)	4.237,54				(17.229,60)
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	135.917,63	40.358,94	(31.218,34)	98.931,91				243.990,14

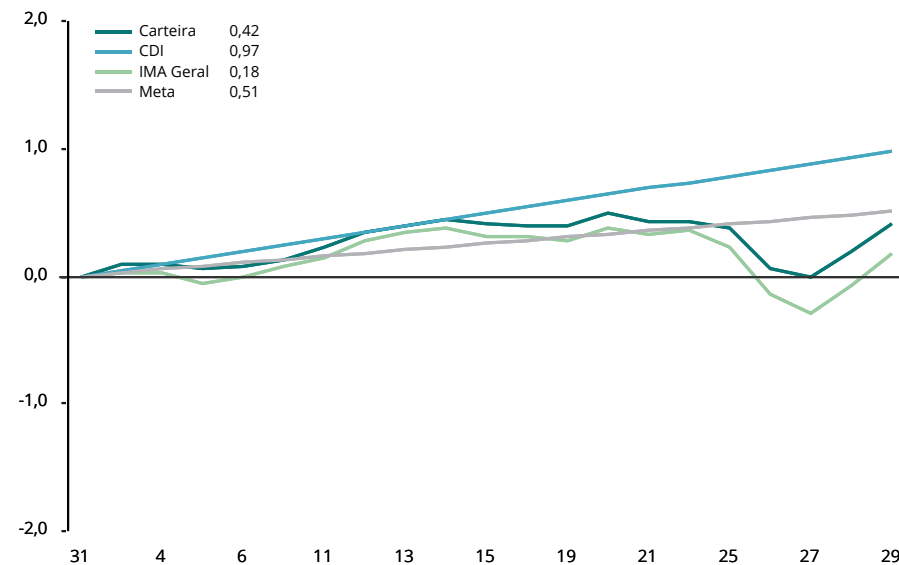
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	26.621,59	8.440,06	11.126,70	(14.070,64)				32.117,71
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	26.621,59	8.440,06	11.126,70	(14.070,64)				32.117,71
FUNDOS MULTIMERCADO	253.863,80	31.241,47	4.382,65	(18.882,17)				270.605,75
Caixa Bolsa Americana Multimercado	197.421,30	21.563,94	(5.628,57)	(27.122,25)				186.234,42
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	56.442,50	9.677,53	10.011,22	8.240,08				84.371,33
TOTAL	6.480.794,12	847.210,70	362.926,04	420.025,37				8.110.956,23

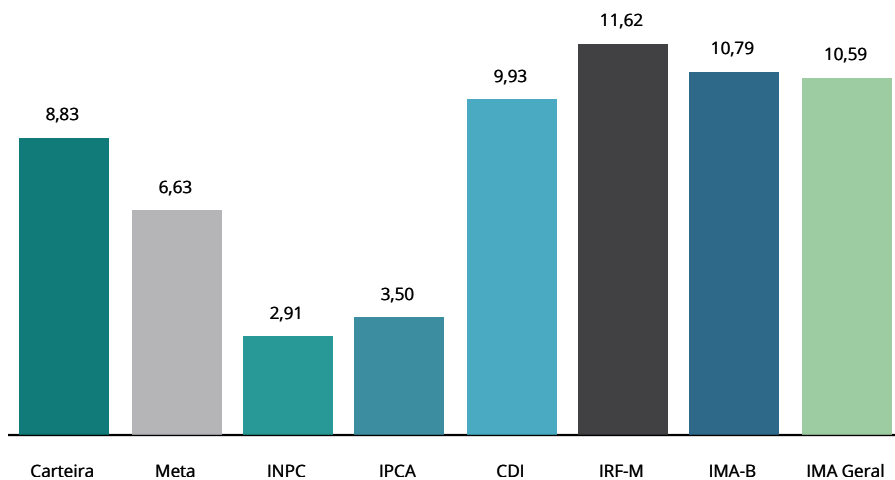
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,28	0,86	1,12	0,70	149	114	183
Fevereiro	0,58	1,17	0,92	1,03	50	64	57
Março	1,25	1,04	1,17	1,86	121	107	67
Abril	1,06	0,93	0,92	1,25	115	116	85
Mai	1,43	0,76	1,12	1,77	189	127	81
Junho	1,29	0,29	1,07	1,74	437	120	74
Julho	0,84	0,30	1,07	0,98	277	79	86
Agosto	0,36	0,60	1,14	0,63	60	31	56
Setembro	0,42	0,51	0,97	0,18	82	43	232
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,83	6,63	9,93	10,59	133	89	83

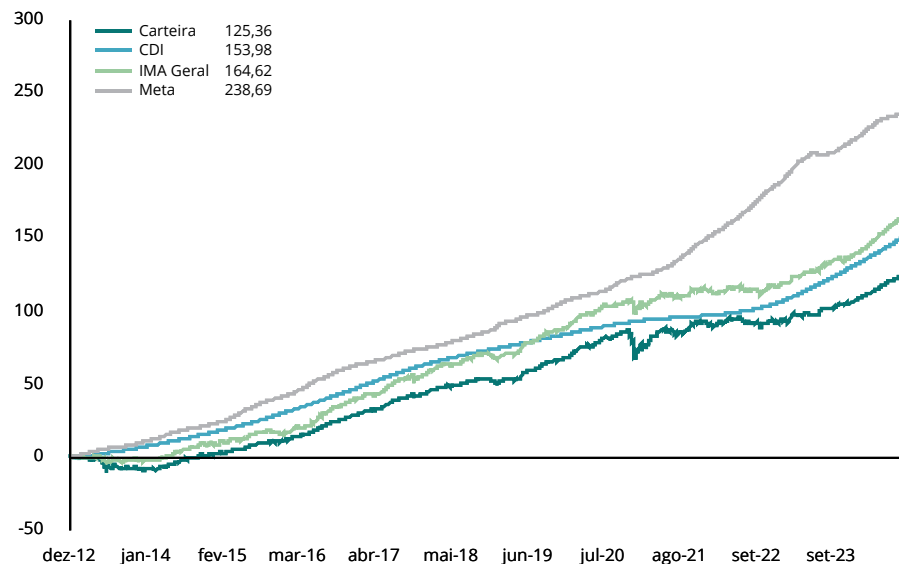
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2012



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/09/2023	661.503,21	Aplicação	BB FIC FIA Dividendos Midcaps
06/09/2023	520.435,36	Aplicação	Caixa FIC FIA Ações Livre
29/09/2023	2.501.528,13	Compra	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)
29/09/2023	2.501.922,12	Compra	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)
29/09/2023	500.000,00	Aplicação	Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa

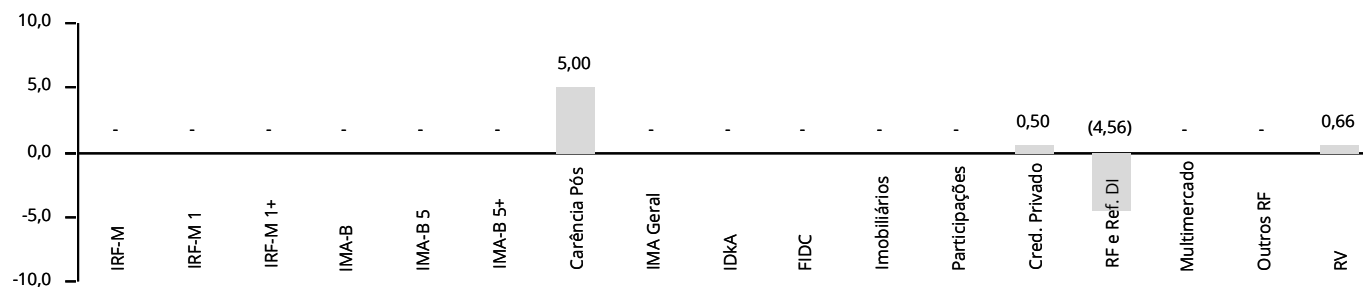
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2023	520.435,36	Rg. Total	Itaú FIC FIA Dunamis
28/09/2023	1.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/09/2023	1.555.817,43	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
28/09/2023	2.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	6.685.388,82
Resgates	5.076.252,79
Saldo	1.609.136,03

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Financeiro



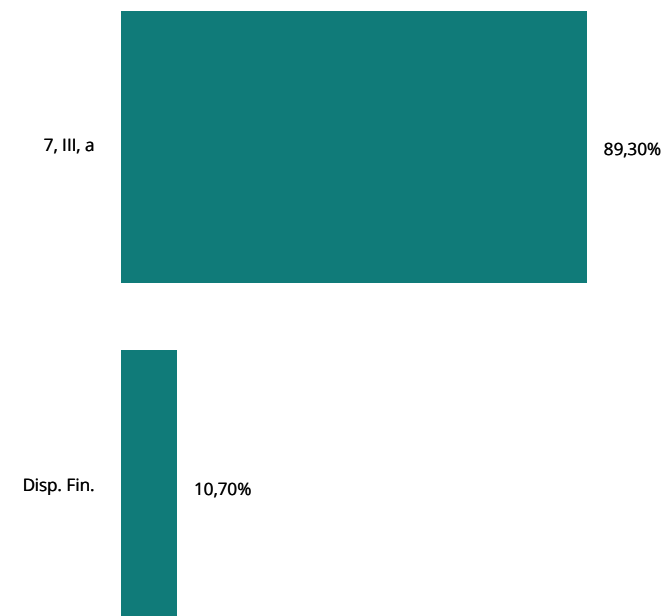
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	89,3%	4.267.832,09	4.053.278,31
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13,1%	623.955,65 ▲	452.386,61
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	76,2%	3.643.876,44 ▲	3.600.891,70
CONTAS CORRENTES	10,7%	511.635,20	505.161,93
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	10,7%	511.635,20	505.161,93
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	4.779.467,29	4.558.440,24

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



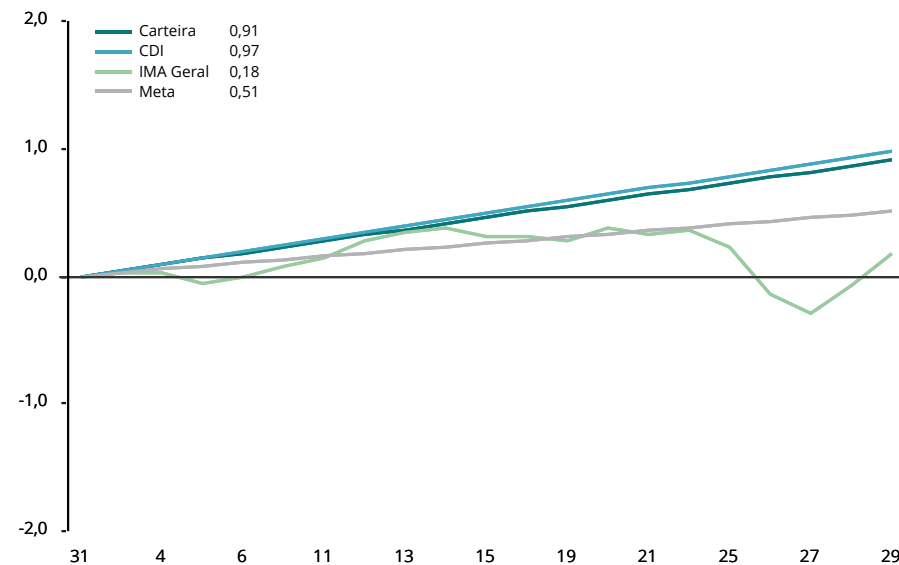
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	204.866,26	37.760,65	42.059,02	37.770,96				322.456,89
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	19.850,67	3.068,50	4.616,53	5.509,87				33.045,57
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	185.015,59	34.692,15	37.442,49	32.261,09				289.411,32
TOTAL	204.866,26	37.760,65	42.059,02	37.770,96				322.456,89

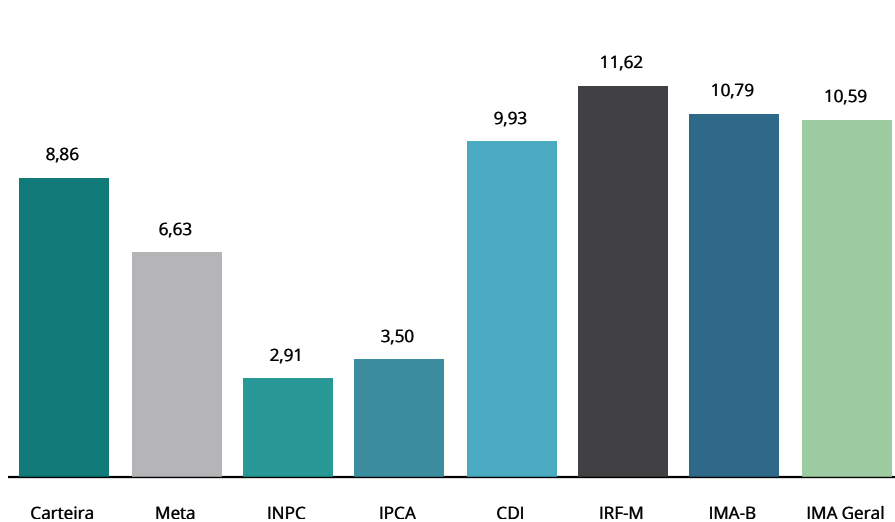
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,97	0,86	1,12	0,70	113	86	138
Fevereiro	0,79	1,17	0,92	1,03	68	86	77
Março	1,02	1,04	1,17	1,86	98	87	55
Abril	0,80	0,93	0,92	1,25	86	87	64
Mai	0,99	0,76	1,12	1,77	131	88	56
Junho	1,00	0,29	1,07	1,74	341	94	58
Julho	0,99	0,30	1,07	0,98	326	93	101
Agosto	1,06	0,60	1,14	0,63	178	93	168
Setembro	0,91	0,51	0,97	0,18	180	93	506
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,86	6,63	9,93	10,59	134	89	84

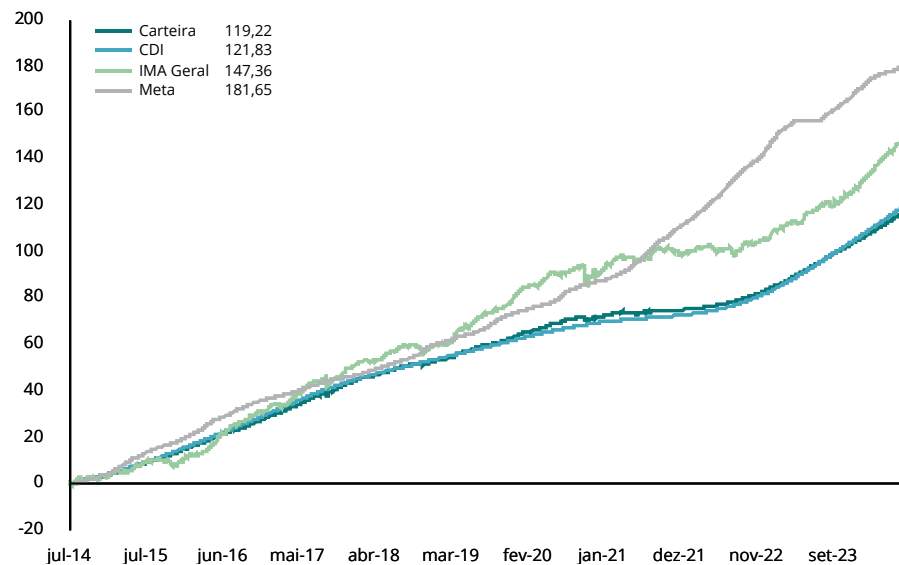
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JULHO/2014



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/09/2023	145,35	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/09/2023	166.059,17	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/09/2023	59.925,28	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

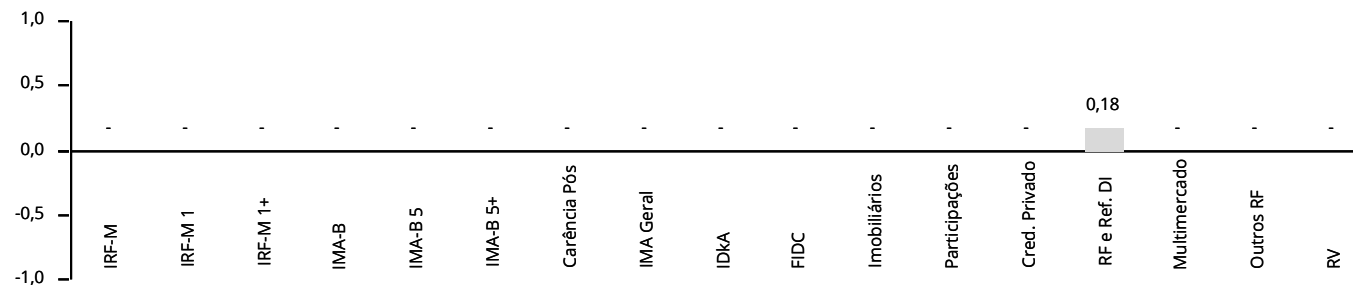
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
11/09/2023	4.973,75	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/09/2023	7.105,53	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/09/2023	1.280,19	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/09/2023	35.987,51	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	226.129,80
Resgates	49.346,98
Saldo	176.782,82

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

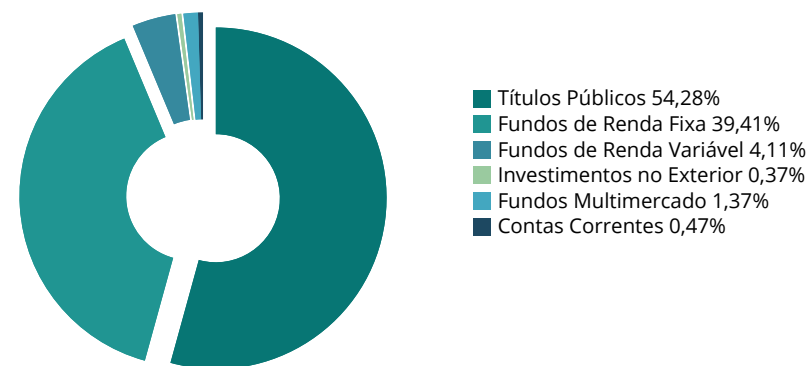


Consolidado

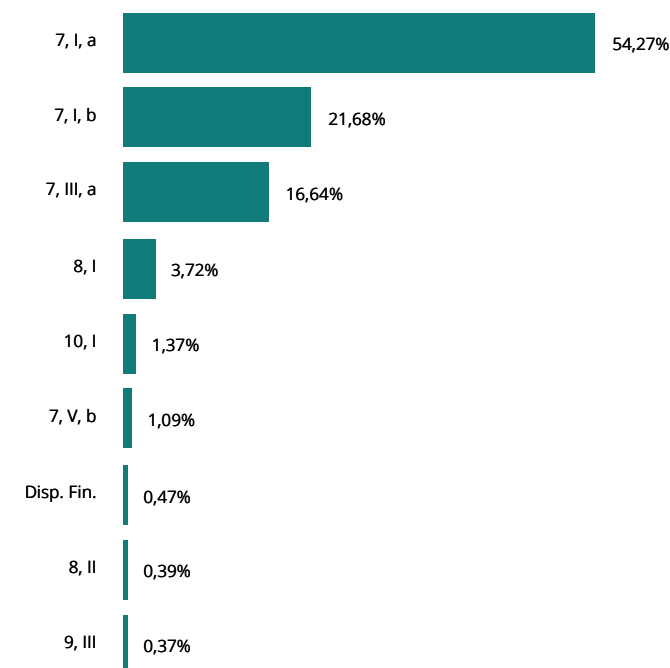


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	54,3%	59.621.100,97	54.227.863,30
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	2,0%	2.179.411,49	2.163.720,92
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	1,4%	1.566.393,09	1.555.709,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	1,5%	1.594.369,76	1.583.316,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	1,3%	1.454.994,68	1.444.223,57
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	2,0%	2.181.716,45	2.165.907,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	0,0%	43.875,36	43.573,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	1,9%	2.134.242,75	2.119.039,52
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	2,1%	2.258.963,30	2.242.477,30
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	1,2%	1.363.551,55	1.354.065,76
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	1,5%	1.593.767,23	1.582.675,54
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	1,9%	2.052.899,00	2.037.585,34
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	3,1%	3.433.343,65	3.408.903,13
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	1,9%	2.134.213,38	2.119.018,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	2,3%	2.524.485,51	2.506.922,75
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	2,1%	2.259.700,39	2.243.190,63
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	2,3%	2.501.528,13 ▲	-
NTN-B 15/08/2024 (Compra em 17/08/2022 Tx 6.2610)	0,4%	391.872,34	389.022,89
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	1,4%	1.563.689,27	1.553.144,21
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	1,9%	2.114.632,48	2.099.373,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	1,1%	1.209.012,35	1.200.422,87
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	1,9%	2.070.578,16	2.055.765,98
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	2,0%	2.192.068,09	2.176.094,87
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	1,2%	1.343.506,24	1.334.215,44
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	1,2%	1.360.620,97	1.351.211,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	1,4%	1.550.278,74	1.539.505,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	1,9%	2.113.994,98	2.098.646,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	2,2%	2.425.629,92	2.408.325,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	1,9%	2.070.170,35	2.055.432,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	2,0%	2.190.652,17	2.174.649,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	1,7%	1.881.733,54	1.867.925,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	1,2%	1.363.283,53	1.353.794,70
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	2,3%	2.501.922,12 ▲	-

POR SEGMENTO

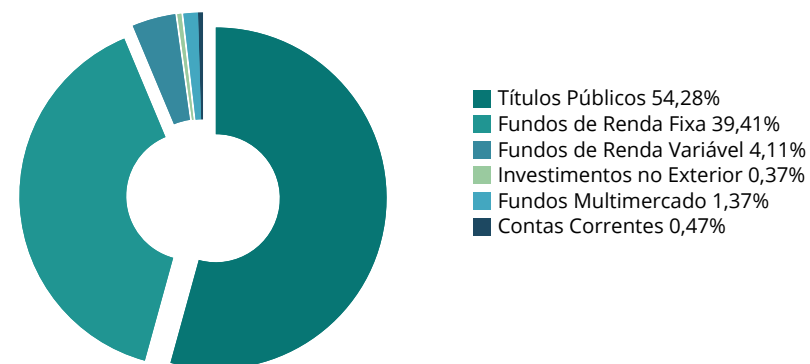


POR TIPO DE ATIVO

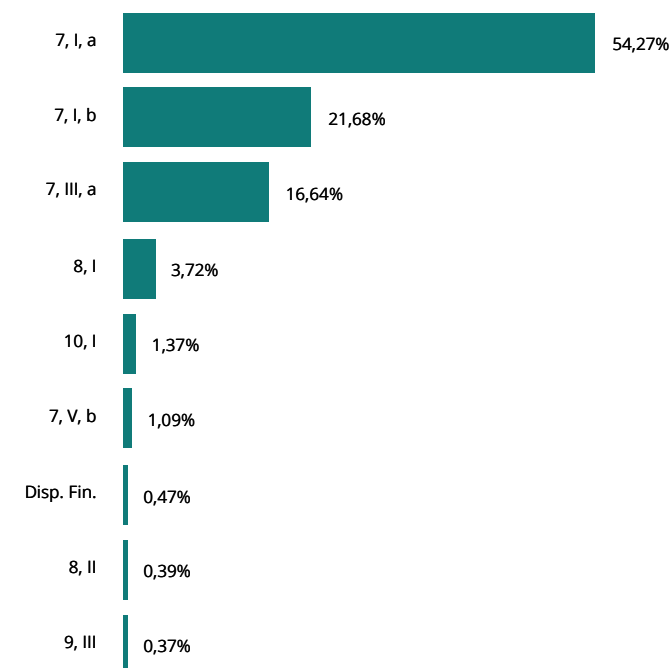


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	39,4%	43.283.354,08	47.171.467,27
Banrisul Soberano	0,8%	845.561,10	837.601,80
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,3%	2.561.513,77 ▼	3.362.217,37
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	0,1%	144.356,56	144.941,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	135.685,38	137.012,90
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	4,6%	5.009.013,66	4.954.595,76
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	1,6%	1.712.811,51	1.732.447,30
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,5%	561.383,24	556.294,74
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,6%	694.050,90	693.538,50
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	2,6%	2.844.386,20 ▼	4.356.677,38
Caixa Brasil Referenciado	1,9%	2.051.022,11 ▼	4.010.851,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,5%	1.680.073,24	1.661.824,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1,6%	1.782.238,23	1.804.085,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,9%	6.480.306,96	6.542.927,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	6,1%	6.730.039,57	6.857.610,53
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	3,8%	4.207.316,32 ▲	4.159.322,33
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	2,9%	3.140.233,27	3.171.792,65
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	0,5%	561.073,87	558.738,27
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	1,1%	1.198.185,25	1.189.129,80
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	0,5%	500.000,00 ▲	-
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	0,4%	444.102,94	439.857,14
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,1%	4.512.328,23	3.740.784,72
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	0,6%	659.111,51 ▲	-
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,5%	584.748,89 ▲	64.174,26
Caixa FIC FIA Multigestor	0,7%	822.441,97	822.498,75
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,6%	625.912,95	616.656,89
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11 Méd.	0,4%	428.792,00	428.868,00
Itaú FIC FIA Dunamis	0,0%	- ▼	516.197,82
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1,3%	1.391.320,91	1.292.389,00
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,4%	404.344,68	418.415,32
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,4%	404.344,68	418.415,32

POR SEGMENTO



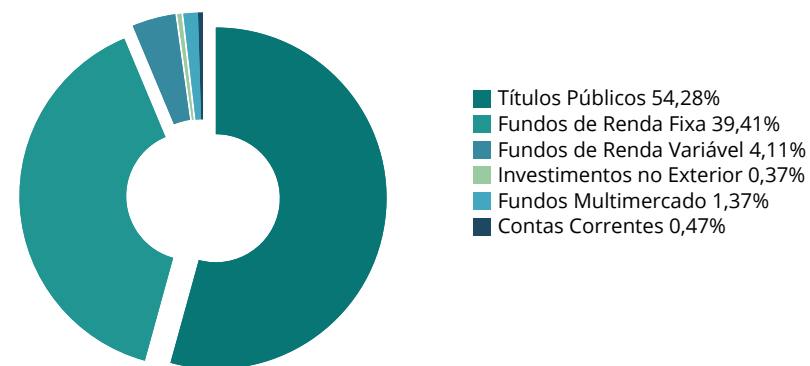
POR TIPO DE ATIVO



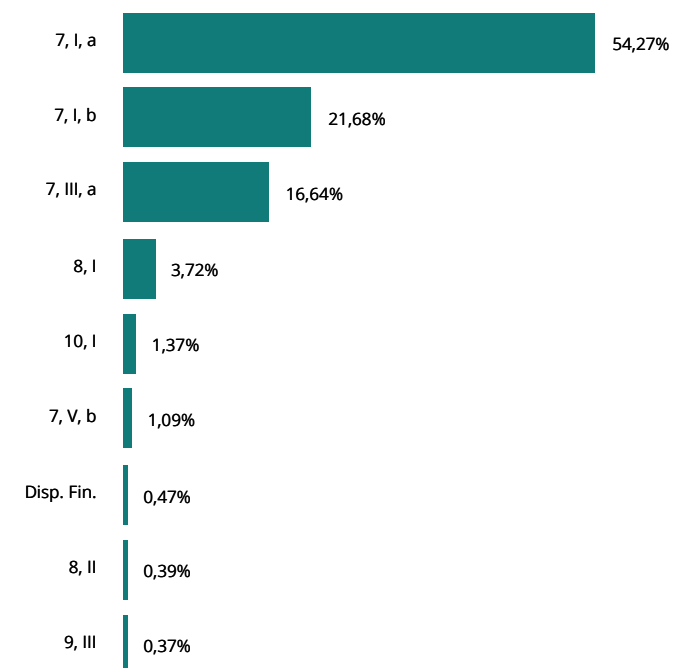
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS MULTIMERCADO	1,4%	1.503.816,76	1.522.698,93
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,5%	581.189,95	608.312,20
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	0,8%	922.626,81	914.386,73
CONTAS CORRENTES	0,5%	511.635,21	505.161,93
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
BGC Liquidez	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,5%	511.635,21	505.161,93
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	109.836.579,93	107.586.391,47

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	2.781.093,84	269.372,46	414.232,07	389.787,42				3.854.485,79
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	131.903,37	10.741,13	16.581,51	15.690,57				174.916,58
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	91.330,96	7.109,32	11.245,10	10.684,06				120.369,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	93.996,91	7.420,47	11.649,53	11.053,73				124.120,64
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	70.689,51	7.474,61	11.405,62	10.771,11				100.340,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	132.654,52	10.854,45	16.711,97	15.808,71				176.029,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	2.570,22	201,38	317,40	301,44				3.390,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	128.232,67	10.352,15	16.054,72	15.203,23				169.842,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	138.043,50	11.359,39	17.437,57	16.486,00				183.326,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	80.574,39	6.379,31	9.998,35	9.485,79				106.437,84
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	94.197,87	7.461,34	11.692,02	11.091,69				124.442,92
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	76.773,38	10.662,85	16.221,51	15.313,66				118.971,40
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	68.983,77	16.636,67	25.810,39	24.440,52				135.871,35
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	128.176,07	10.341,71	16.044,24	15.194,78				169.756,80
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	17.368,12	11.812,14	18.510,38	17.562,76				65.253,40
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	138.227,92	11.382,08	17.467,86	16.509,76				183.587,62
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	-	-	-	-				-
NTN-B 15/08/2024 (Compra em 17/08/2022 Tx 6.2610)	24.176,20	2.018,36	3.053,69	2.849,45				32.097,70
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	91.595,68	7.174,43	11.231,02	10.545,06				120.546,19
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	130.152,22	10.770,21	16.344,46	15.258,68				172.525,57
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	24.578,15	6.013,89	9.186,97	8.589,48				48.368,49
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	125.238,35	10.407,54	15.853,91	14.812,18				166.311,98
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	135.230,04	11.331,51	17.121,29	15.973,22				179.656,06
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	80.590,57	6.409,01	9.914,03	9.290,80				106.204,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	81.617,19	6.490,65	10.040,33	9.409,15				107.557,32
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	94.018,58	7.448,51	11.498,25	10.772,90				123.738,24
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	128.967,10	10.871,26	16.448,56	15.348,02				171.634,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	49.500,23	12.143,12	18.517,32	17.303,94				97.464,61
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	125.967,98	10.329,17	15.769,07	14.737,41				166.803,63
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	134.278,88	11.370,86	17.160,00	16.002,30				178.812,04
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	78.431,40	9.837,33	14.814,96	13.808,19				116.891,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	83.028,09	6.567,61	10.130,04	9.488,83				109.214,57
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	-	-	-	-				-

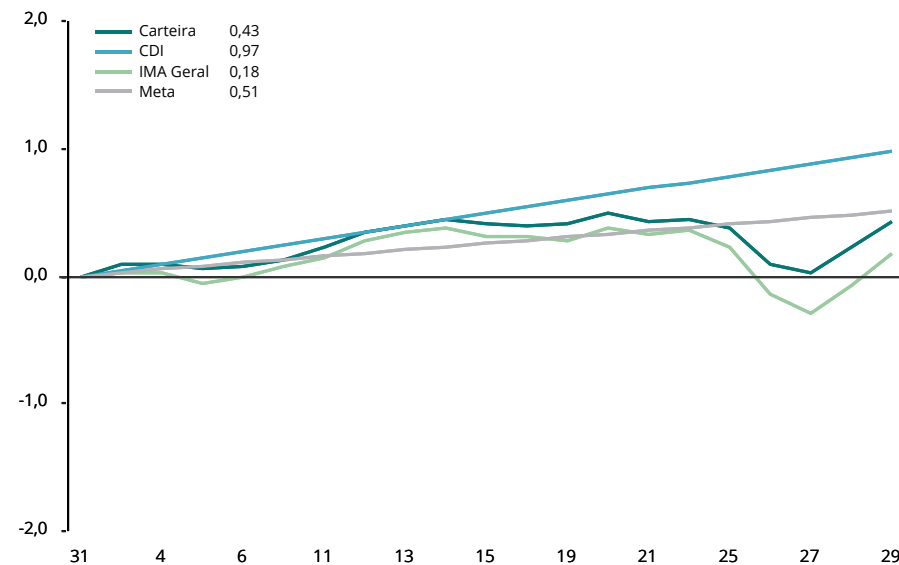
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.243.571,92	421.126,77	144.271,74	(9.078,58)				3.799.891,85
Banrisol Soberano	27.731,17	12.645,16	12.048,08	7.959,30				60.383,71
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	260.935,04	33.368,32	37.843,69	33.237,23				365.384,28
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	12.366,74	1.172,62	577,95	(585,43)				13.531,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	-	-	(1.603,59)	(1.327,52)				(2.931,11)
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	266.337,19	52.815,93	45.161,54	54.417,90				418.732,56
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	177.513,43	13.727,14	(6.797,59)	(19.635,79)				164.807,19
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	33.558,36	5.691,56	6.255,82	5.088,50				50.594,24
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	44.004,90	7.727,70	6.389,40	512,40				58.634,40
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	325.365,58	48.325,56	52.408,11	43.526,25				469.625,50
Caixa Brasil Referenciado	543.812,32	44.699,35	49.016,69	40.170,15				677.698,51
Caixa Brasil Títulos Públicos	99.871,32	-	-	-				99.871,32
Caixa Brasil Títulos Públicos 2023	84.953,21	-	-	-				84.953,21
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	89.248,71	17.688,45	15.157,59	18.248,65				140.343,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	195.001,23	13.135,87	(4.607,27)	(21.846,79)				181.683,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	388.867,05	30.836,33	(33.241,93)	(62.620,28)				323.841,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	94.333,94	50.856,75	(87.580,16)	(127.570,96)				(69.960,43)
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	214.219,18	40.089,74	43.242,40	37.270,34				334.821,66
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	249.894,26	25.998,45	(10.978,27)	(31.559,38)				233.355,06
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	36.444,85	5.424,56	3.633,04	2.335,60				47.838,05
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	73.168,43	12.431,38	12.420,15	9.055,45				107.075,41
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	-	-	-	-				-
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	25.945,01	4.491,90	4.926,09	4.245,80				39.608,80
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	380.509,23	154.790,59	(169.028,10)	110.040,30				476.312,02
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	-	-	-	(2.391,70)				(2.391,70)
BB FIC FIA Valor	6.967,83	25.870,96	(40.836,22)	-				(7.997,43)
Bradesco FIA Selection	46.957,58	17.217,36	(4.583,32)	-				59.591,62
Caixa FIC FIA Ações Livre	-	-	(1.060,23)	139,27				(920,96)
Caixa FIC FIA Multigestor	32.547,30	25.444,76	(40.746,13)	(56,78)				17.189,15
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	107.944,92	32.071,39	(21.293,04)	9.256,06				127.979,33
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11 Méd.	58.601,74	-	(2.424,27)	(76,00)				56.101,47
Itaú FIC FIA Dunamis	(8.427,77)	13.827,18	(26.866,55)	4.237,54				(17.229,60)
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	135.917,63	40.358,94	(31.218,34)	98.931,91				243.990,14

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	26.621,59	8.440,06	11.126,70	(14.070,64)				32.117,71
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	26.621,59	8.440,06	11.126,70	(14.070,64)				32.117,71
FUNDOS MULTIMERCADO	253.863,80	31.241,47	4.382,65	(18.882,17)				270.605,75
Caixa Bolsa Americana Multimercado	197.421,30	21.563,94	(5.628,57)	(27.122,25)				186.234,42
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	56.442,50	9.677,53	10.011,22	8.240,08				84.371,33
TOTAL	6.685.660,38	884.971,35	404.985,06	457.796,33				8.433.413,12

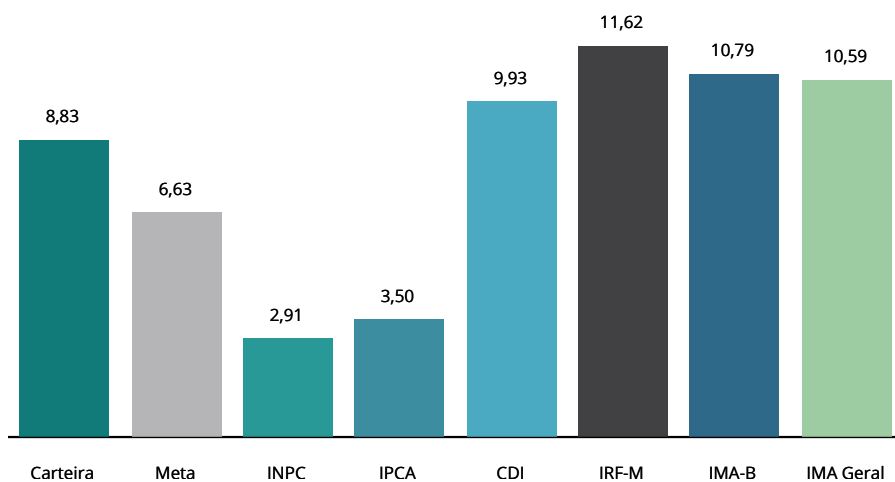
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,27	0,86	1,12	0,70	148	113	182
Fevereiro	0,59	1,17	0,92	1,03	51	64	57
Março	1,24	1,04	1,17	1,86	120	106	67
Abril	1,05	0,93	0,92	1,25	114	115	84
Mai	1,41	0,76	1,12	1,77	187	126	80
Junho	1,28	0,29	1,07	1,74	433	119	73
Julho	0,85	0,30	1,07	0,98	279	79	87
Agosto	0,38	0,60	1,14	0,63	64	34	61
Setembro	0,43	0,51	0,97	0,18	86	45	242
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,83	6,63	9,93	10,59	133	89	83

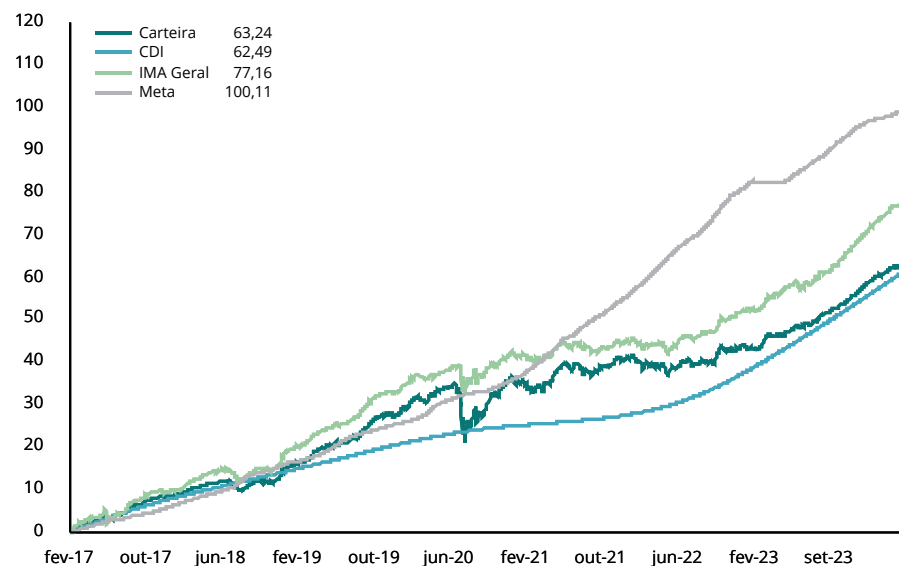
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO/2017



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VaR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	Sem bench	0,73	144%	8,48	128%	11,28	116%	0,24	4,15	0,39	6,82	-86,26	-11,81	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	Sem bench	0,69	136%	8,22	124%	10,88	112%	0,23	3,98	0,38	6,55	-102,47	-12,69	0,00	-2,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	Sem bench	0,70	138%	8,39	127%	11,09	114%	0,23	4,00	0,38	6,58	-97,52	-12,45	0,00	-2,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	Sem bench	0,75	148%	7,26	110%	-	-	0,33	-	0,54	-	-57,85	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	Sem bench	0,73	145%	8,58	130%	11,40	118%	0,24	4,20	0,39	6,90	-84,32	-11,69	0,00	-2,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	Sem bench	0,69	137%	8,20	124%	10,88	112%	0,23	3,96	0,38	6,52	-100,28	-12,61	0,00	-2,72
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	Sem bench	0,72	142%	8,46	128%	-	-	0,32	-	0,52	-	-66,50	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	Sem bench	0,74	146%	8,58	129%	11,41	118%	0,24	4,23	0,40	6,96	-82,23	-11,58	0,00	-2,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	Sem bench	0,70	139%	8,29	125%	11,00	113%	0,23	4,01	0,38	6,60	-96,45	-12,39	0,00	-2,76
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	Sem bench	0,70	139%	8,29	125%	11,00	114%	0,23	4,00	0,38	6,58	-96,33	-12,39	0,00	-2,75
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	Sem bench	0,75	149%	5,89	89%	-	-	0,33	-	0,54	-	-56,08	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	Sem bench	0,72	142%	4,07	61%	-	-	0,32	-	0,52	-	-66,68	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	Sem bench	0,72	142%	8,50	128%	-	-	0,32	-	0,52	-	-66,59	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	Sem bench	0,70	139%	2,65	40%	-	-	0,31	-	0,51	-	-71,88	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	Sem bench	0,74	146%	8,65	130%	11,48	119%	0,24	4,26	0,40	7,00	-81,84	-11,54	0,00	-2,93
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2024 (Compra em 17/08/2022 Tx 6.2610)	Sem bench	0,73	145%	8,60	130%	11,44	118%	0,24	4,13	0,39	6,79	-83,26	-11,63	0,00	-2,85
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	Sem bench	0,68	134%	8,06	122%	10,70	110%	0,23	4,02	0,38	6,61	-105,83	-12,76	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	Sem bench	0,73	144%	8,56	129%	11,38	117%	0,24	4,19	0,39	6,89	-85,54	-11,70	0,00	-2,89
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	Sem bench	0,72	142%	4,07	61%	-	-	0,32	-	0,52	-	-67,04	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	Sem bench	0,72	143%	8,42	127%	-	-	0,32	-	0,52	-	-65,50	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	Sem bench	0,73	145%	8,60	130%	11,44	118%	0,24	4,23	0,39	6,95	-82,66	-11,55	0,00	-2,92
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	Sem bench	0,70	138%	8,28	125%	10,99	113%	0,23	4,03	0,38	6,62	-98,37	-12,41	0,00	-2,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	Sem bench	0,70	138%	8,28	125%	10,99	113%	0,23	4,03	0,38	6,62	-98,37	-12,41	0,00	-2,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	Sem bench	0,70	139%	8,36	126%	11,09	114%	0,23	4,02	0,38	6,62	-96,79	-12,35	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	Sem bench	0,73	145%	8,51	128%	11,35	117%	0,24	4,24	0,39	6,97	-83,80	-11,59	0,00	-2,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	Sem bench	0,72	142%	4,08	62%	-	-	0,32	-	0,52	-	-66,15	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	Sem bench	0,72	142%	8,44	127%	-	-	0,32	-	0,52	-	-66,66	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	Sem bench	0,74	146%	8,56	129%	11,41	118%	0,24	4,27	0,40	7,02	-81,90	-11,49	0,00	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	Sem bench	0,74	146%	6,44	97%	-	-	0,32	-	0,53	-	-59,77	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	Sem bench	0,70	139%	8,39	127%	11,12	115%	0,23	4,03	0,38	6,63	-96,39	-12,32	0,00	-2,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VaR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Soberano	CDI	0,95	188%	9,63	145%	13,02	134%	0,04	0,04	0,06	0,07	-59,65	-63,00	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,97	192%	9,87	149%	13,40	138%	0,03	0,08	0,04	0,13	-61,01	-6,24	0,00	-0,02
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	-0,40	-80%	10,09	152%	11,34	117%	3,27	3,90	5,37	6,41	-41,97	-2,65	-1,34	-2,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,97	-192%	10,56	159%	10,75	111%	5,58	4,94	9,17	8,12	-35,72	-2,34	-2,63	-3,48
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	1,10	217%	8,82	133%	11,76	121%	0,71	1,86	1,17	3,07	5,90	-4,93	-0,01	-1,34
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,13	-224%	10,65	161%	10,68	110%	5,65	5,00	9,28	8,23	-37,40	-2,40	-2,79	-3,62
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,91	181%	9,91	149%	13,31	137%	0,13	0,36	0,21	0,60	-49,01	-2,70	0,00	-0,04
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,07	15%	9,23	139%	11,82	122%	2,15	2,19	3,54	3,60	-41,53	-4,03	-0,78	-1,28
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,02	202%	10,15	153%	13,67	141%	0,06	0,08	0,10	0,14	29,59	12,04	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,03	203%	10,09	152%	13,67	141%	0,03	0,06	0,06	0,10	85,70	15,77	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,10	217%	8,80	133%	11,75	121%	0,71	4,23	1,17	6,96	5,89	-10,37	-0,01	-2,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-1,21	-240%	10,94	165%	11,11	115%	5,94	6,75	9,77	11,10	-36,85	-6,63	-2,91	-5,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,96	-189%	10,65	161%	10,76	111%	5,55	4,98	9,12	8,19	-35,63	-2,29	-2,60	-3,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,86	-368%	11,75	177%	9,75	101%	8,66	7,62	14,23	12,53	-33,70	-1,83	-4,37	-5,90
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,90	178%	8,77	132%	11,77	121%	0,01	0,02	0,02	0,03	-523,64	-494,02	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,00	-197%	10,71	162%	10,65	110%	5,69	5,10	9,35	8,40	-35,27	-2,34	-2,67	-3,50
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,42	83%	9,32	141%	12,21	126%	1,36	0,86	2,23	1,42	-42,65	-7,95	-0,30	-0,30
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,76	151%	9,81	148%	13,10	135%	0,50	0,64	0,83	1,05	-40,76	-3,55	-0,04	-0,17
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,06	210%	10,41	157%	14,17	146%	0,12	0,12	0,20	0,20	47,25	31,40	0,00	0,00
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	CDI	0,97	191%	9,79	148%	13,28	137%	0,02	0,02	0,03	0,04	-72,63	-54,67	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	-0,29	-57%	14,58	220%	11,80	122%	15,97	18,72	26,25	30,81	-16,04	0,58	-4,36	-16,32
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-0,12	-24%	11,80	178%	10,85	112%	18,88	19,44	31,04	31,99	-12,73	0,34	-5,54	-17,09
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-0,01	-1%	6,08	92%	1,58	16%	16,43	19,53	27,01	32,13	-11,53	-2,43	-5,02	-22,69
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	1,50	297%	25,70	388%	19,17	198%	19,20	21,93	31,58	36,08	-7,81	2,62	-4,61	-20,77
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11 Méd.	Ibovespa	0,75	148%	6,80	103%	9,01	93%	14,47	18,75	23,79	30,85	-11,57	-0,78	-4,18	-17,39
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	7,65	1516%	39,29	593%	32,33	334%	18,86	21,56	31,07	35,49	17,12	5,74	-2,64	-21,71
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	-3,36	-666%	8,63	130%	14,63	151%	12,62	20,25	20,75	33,33	-18,19	0,36	-4,95	-9,34
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-4,46	-883%	17,90	270%	29,34	303%	10,28	17,10	16,88	28,15	-41,38	4,85	-4,94	-6,93
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	CDI	0,90	178%	10,07	152%	13,36	138%	0,22	0,39	0,36	0,64	-43,52	-1,24	0,00	-0,05

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VaR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
PRINCIPAIS INDICADORES														
Carteira	0,43	86%	8,83	133%	11,52	119%	1,68	1,60	2,77	2,63	-24,05	-6,73	-0,47	-0,57
IPCA	0,26	51%	3,50	53%	5,19	54%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	0,11	22%	2,91	44%	4,51	46%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	0,97	193%	9,93	150%	13,44	139%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,17	34%	11,62	175%	13,57	140%	2,28	3,23	3,74	5,31	-27,80	0,67	-0,75	-2,43
IRF-M 1	0,93	184%	10,06	152%	13,54	140%	0,13	0,36	0,21	0,60	-27,14	1,52	0,00	-0,04
IRF-M 1+	-0,15	-30%	12,82	193%	14,06	145%	3,21	4,78	5,29	7,87	-27,62	1,25	-1,24	-3,80
IMA-B	-0,95	-187%	10,79	163%	11,05	114%	5,20	4,96	8,55	8,16	-29,15	-1,92	-2,61	-3,45
IMA-B 5	0,13	26%	8,89	134%	11,65	120%	2,02	2,20	3,32	3,61	-32,87	-4,33	-0,78	-1,31
IMA-B 5+	-1,92	-381%	12,08	182%	10,15	105%	8,29	7,71	13,62	12,68	-27,62	-1,45	-4,49	-6,04
IMA Geral	0,18	35%	10,59	160%	12,50	129%	2,10	2,28	3,46	3,74	-29,81	-1,69	-0,67	-1,30
IDkA 2A	0,29	57%	8,97	135%	11,42	118%	1,75	2,50	2,88	4,12	-30,92	-4,02	-0,69	-1,77
IDkA 20A	-3,53	-699%	15,28	231%	8,75	90%	14,04	13,75	23,07	22,63	-25,34	-0,69	-7,79	-10,92
IGCT	0,96	189%	6,76	102%	6,01	62%	15,87	20,31	26,11	33,41	0,41	-0,80	-4,53	-19,14
IBrX 50	1,21	240%	4,92	74%	5,32	55%	15,57	20,24	25,61	33,31	1,70	-0,98	-4,22	-18,97
Ibovespa	0,71	141%	6,22	94%	5,93	61%	15,49	20,11	25,48	33,09	-0,85	-0,85	-4,35	-18,35
META ATUARIAL - INPC + 4,84% A.A.	0,51		6,63		9,69									

Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo 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 1,5977% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,23% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,96% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,6287%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,31%, e o IMA-B de 8,16%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,5702%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,45%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 6,6894% 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 0,1015% e -0,1015% 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 6,7317% 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 0,1013% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

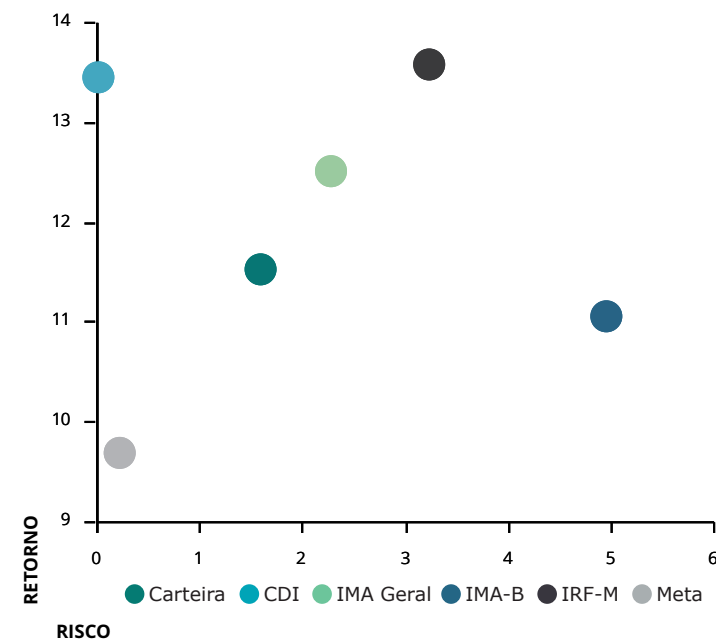
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,6836	1,3541	1,5977
VaR (95%)	2,7696	2,2276	2,6287
Draw-Down	-0,4667	-0,4667	-0,5702
Beta	7,5588	6,8840	6,6894
Tracking Error	0,1061	0,0861	0,1015
Sharpe	-24,0535	-28,0697	-6,7317
Treynor	-0,3375	-0,3478	-0,1013
Alfa de Jensen	-0,0249	-0,0194	-0,0055

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.

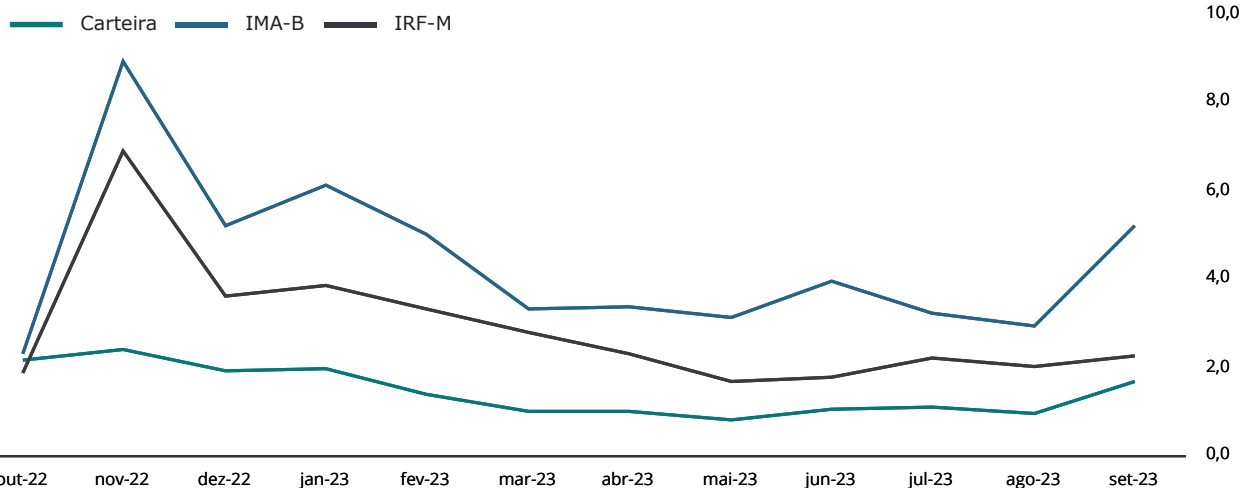
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 79,06% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$566.778,67 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.103.900,91, equivalente a uma queda de 1,01% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,51%	-3.061,45	-0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,51%	-3.061,45	-0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	79,06%	-566.778,67	-0,52%
IMA-B	10,49%	-295.077,98	-0,27%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	6,16%	-267.867,62	-0,25%
Carência Pós	62,42%	-3.833,07	-0,00%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	15,93%	7.273,10	0,01%
F. Crédito Privado	1,09%	-5.035,69	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	13,46%	60.198,31	0,06%
Multimercado	1,38%	-47.889,52	-0,04%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	4,50%	-541.333,88	-0,50%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,50%	-541.333,88	-0,50%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-1.103.900,91	-1,01%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	Geral	D+0	D+0	0,50	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 2027	46.134.096/0001-81	Geral	D+0	D+0	0,20	16/05/2027	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 XXI	44.345.590/0001-60	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	Geral	D+0	D+0	0,20	1080 dias	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	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 Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	Geral	D+0	D+1	0,25	Não há	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,09	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	D+0	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11 Méd.	10.406.511/0001-61	Geral	D+0	D+2	0,10	Não há	Não há
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	00.973.117/0001-51	Geral	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 37,24% até 90 dias; 62,76% superior a 180 dias.

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	106.892.105.428,50	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.307.153.270,21	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.495.005.459.533,20	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	19.035.107.226,67	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	627.309.519.258,80	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	504.290.103.315,37	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	3.211.889.627,16	0,02	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	850.789.876.423,86	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	850.789.876.423,86	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.181.048.860,04	0,02	✓

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

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	28,90%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	8,15%
BRAM - 62.375.134/0001-44	2,08%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	1,61%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	1,27%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	0,86%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	0,84%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,77%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,57%
BlackRock - 10.979.208/0001-58	0,39%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	28,90%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	8,15%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	2,45%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	2,08%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	1,85%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	0,86%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,77%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,39%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	358.625.803,52	0,77	0,24	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	15.259.689.366,93	2,34	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	979.392.694,65	0,13	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.367.605.963,99	0,12	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	3.520.695.315,59	4,58	0,14	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, III, a	569.383.114,96	1,57	0,30	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	697.408.847,56	0,51	0,08	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, V, b	225.374.185,91	0,63	0,31	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.816.586.914,15	2,60	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.368.447.188,06	1,88	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	3.791.584.166,14	1,54	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	952.566.946,89	1,63	0,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	5.222.821.325,49	5,93	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	1.488.811.938,74	6,16	0,45	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	861.359.920,43	3,85	0,49	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	1.357.142.226,13	2,87	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.836.954.249,95	0,51	0,02	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.381.611.780,76	1,10	0,09	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	2.528.521.161,64	0,46	0,02	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado RF	10.347.195/0001-02	7, I, b	5.659.427.123,22	0,41	0,01	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	497.500.211,96	0,60	0,13	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	640.342.651,56	0,53	0,09	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	628.673.074,03	0,75	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	366.712.423,98	0,57	0,17	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11 Méd.	10.406.511/0001-61	8, II	12.804.645.404,51	0,39	0,00	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	851.822.609,19	1,27	0,16	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9, III	631.562.221,18	0,37	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.537.651.847,22	0,53	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	00.973.117/0001-51	10, I	85.020.517,33	0,84	1,09	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	83.433.861,85	76,32	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	59.621.100,97	54,54	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	23.812.760,88	21,78	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	18.276.542,30	16,72	70,0	✓ 70,0 ✓
7, III, a	18.276.542,30	16,72	70,0	✓ 70,0 ✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0 ✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	1.194.050,90	1,09	25,0	✓ 25,0 ✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
7, V, b	1.194.050,90	1,09	10,0	✓ 10,0 ✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 7	102.904.455,05	94,13	100,0	✓ 100,0 ✓
8, I	4.083.536,23	3,74	40,0	✓ 40,0 ✓
8, II	428.792,00	0,39	40,0	✓ 40,0 ✓
ART. 8	4.512.328,23	4,13	40,0	✓ 40,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	404.344,68	0,37	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 9	404.344,68	0,37	10,0	✓ 10,0 ✓
10, I	1.503.816,76	1,38	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 10	1.503.816,76	1,38	15,0	✓ 15,0 ✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	6.016.144,99	5,50	40,0	✓ 40,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	109.324.944,72			

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

PRÓ GESTÃO

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

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

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

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

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

Na Zona do Euro, a economia permanece com tendência de enfraquecimento e possibilidade de recessão este ano. A preliminar do PIB do segundo trimestre

apresentou um crescimento de 0,1%, ante preliminar de 0,3%. Os obstáculos persistem com a deterioração da indústria e o menor ritmo do setor de serviços.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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