

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2023



IPRAM

Instituto de Previdência e Assistência Municipal de Nova Prata - RS

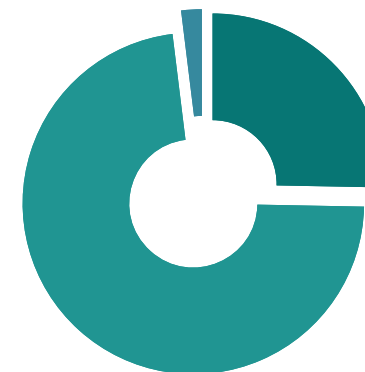


Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	11
Enquadramento da Carteira	12
Comentários do Mês	15

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	25,3%	41.538.247,10	41.693.752,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 02/06/2023 Tx 5.6520)	0,4%	723.803,09	718.572,51
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2023 Tx 5.8460)	9,7%	15.925.542,93	15.807.809,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/05/2023 Tx 5.9910)	5,5%	8.958.885,52	8.891.544,66
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/05/2023 Tx 5.9730)	9,7%	15.930.015,56 ▼	16.275.825,73
FUNDOS DE RENDA FIXA	72,8%	119.457.129,45	120.052.712,60
Banrisul Absoluto	14,1%	23.225.970,43 ▲	9.020.940,27
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	0,0%	- ▼	14.624.844,91
Banrisul RPPS II 2027	10,8%	17.666.604,34	17.596.227,68
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,9%	1.416.727,35 ▼	11.989.855,67
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	2,1%	3.394.432,71	3.366.514,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	13,3%	21.773.138,57 ▼	22.412.498,93
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	6,4%	10.447.668,27 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	4,9%	8.062.282,30	8.167.418,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,2%	281.232,52 ▼	286.962,62
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	0,0%	- ▼	3.962.271,00
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	- ▼	45.070,05
Caixa Brasil Títulos Públicos	5,0%	8.256.454,22 ▲	7.738.575,89
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	9,7%	15.966.363,90 ▼	16.415.829,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,4%	8.796.160,87 ▲	4.257.477,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	170.093,97	168.225,56
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1,9%	3.198.778,87	1.949.654,93
4UM FIA Marlim Dividendos	0,2%	365.954,57 ▲	-
BB FIA Bolsa Americana	0,8%	1.370.662,94	1.380.952,73
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	0,4%	619.193,80 ▲	-
BB FIC FIA Retorno Total	0,2%	261.032,06	273.639,43
BB FIC FIA Seleção Fatorial	0,2%	282.377,91	295.062,77
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,2%	299.557,59 ▲	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	296,25	3.325,88
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	296,25	-
BGC Liquidez	0,0%	-	3.325,78
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	0,10
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	164.194.451,67	163.699.445,53

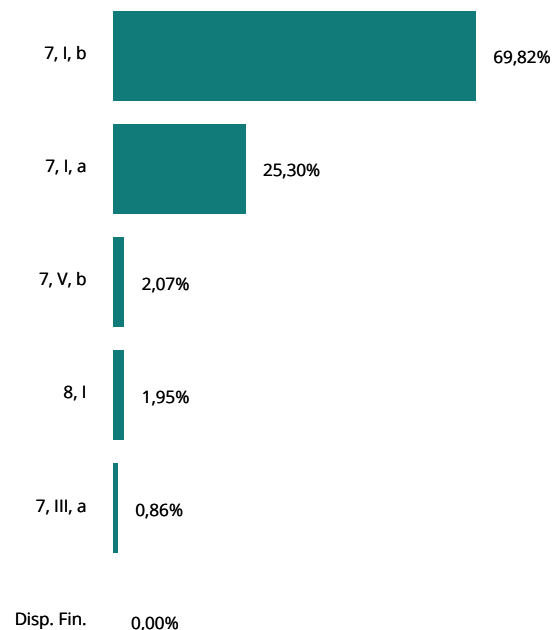
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 25,30% ■ Fundos de Renda Variável 1,95%
■ Fundos de Renda Fixa 72,75% ■ Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO

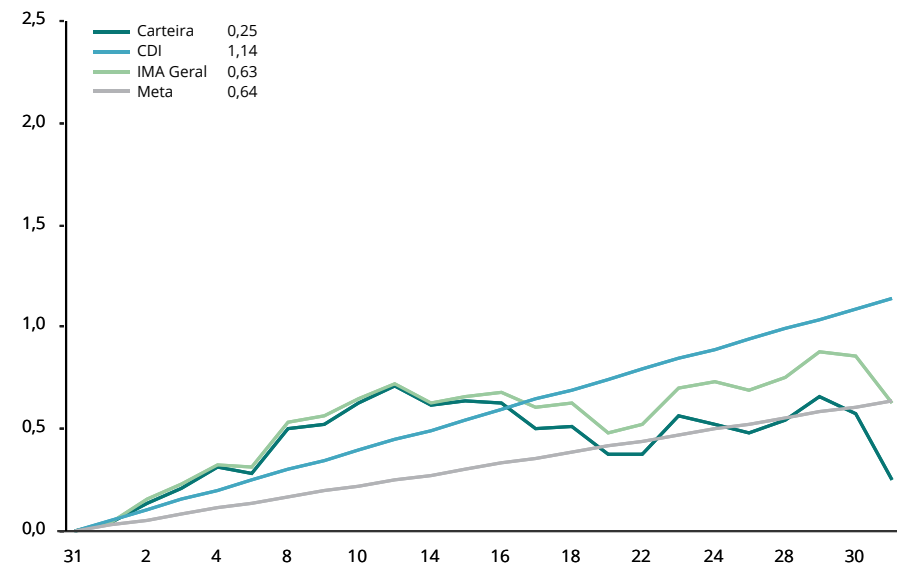


ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	464.215,25	200.755,64	311.356,30					976.327,19
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 02/06/2023 Tx 5.6520)	(6.988,28)	3.307,12	5.230,58					1.549,42
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2023 Tx 5.8460)	180.462,32	75.160,34	117.733,71					373.356,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/05/2023 Tx 5.9910)	103.226,62	43.284,48	67.340,86					213.851,96
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/05/2023 Tx 5.9730)	187.514,59	79.003,70	121.051,15					387.569,44
FUNDOS DE RENDA FIXA	11.938.196,92	995.780,35	169.505,38					13.103.482,65
Banrisul Absoluto	539.651,57	95.714,41	175.620,21					810.986,19
Banrisul Foco IRF-M	26.480,06	-	-					26.480,06
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	1.459.279,93	110.840,63	113.815,06					1.683.935,62
Banrisul RPPS II 2027	1.469.966,46	142.659,66	70.376,66					1.683.002,78
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.358.577,36	112.598,33	76.871,68					1.548.047,37
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	208.659,00	32.660,43	27.917,81					269.237,24
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2.353.347,80	158.858,64	(56.352,93)					2.455.853,51
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	-	-	(143.627,12)					(143.627,12)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	111.537,87	55.881,09	(105.136,66)					62.282,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	298.943,22	-	-					298.943,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	15.107,14	2.993,10	2.557,86					20.658,10
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	576.711,07	44.926,73	26.280,13					647.917,93
Caixa Brasil Referenciado	498.767,26	508,51	296,94					499.572,71
Caixa Brasil Títulos Públicos	858.198,73	86.249,34	93.903,94					1.038.352,01
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1.725.783,70	116.253,99	(40.774,87)					1.801.262,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	426.901,06	33.852,33	(74.111,74)					386.641,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.284,69	1.783,16	1.868,41					13.936,26
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	437.160,98	97.504,86	(72.599,36)					462.066,48
4UM FIA Marlim Dividendos	-	-	(5.768,73)					(5.768,73)
BB FIA Bolsa Americana	416.118,42	76.289,63	(10.289,79)					482.118,26
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	-	-	(30.806,20)					(30.806,20)
BB FIC FIA Retorno Total	7.004,20	11.862,11	(12.607,37)					6.258,94
BB FIC FIA Seleção Fatorial	14.038,36	9.353,12	(12.684,86)					10.706,62
Caixa FIC FIA Ações Livre	-	-	(442,41)					(442,41)
TOTAL	12.839.573,15	1.294.040,85	408.262,32					14.541.876,32

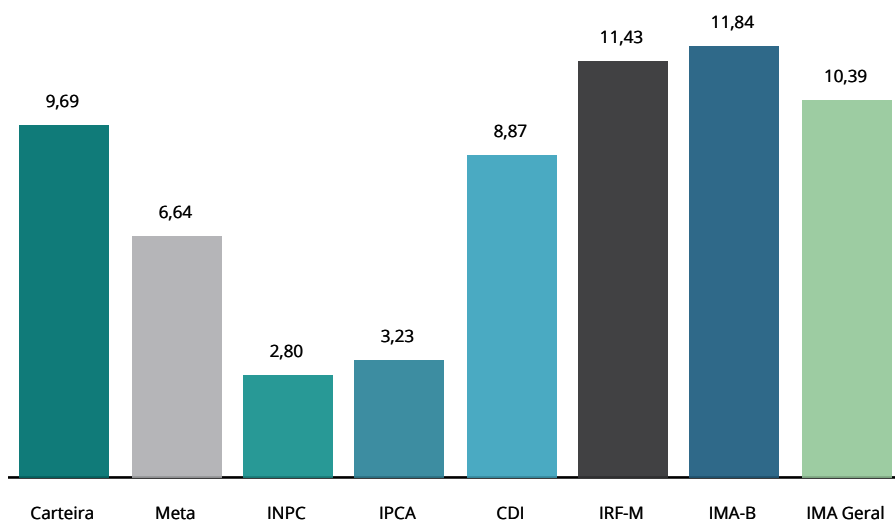
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,00% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,92	0,94	1,12	0,70	98	82	132
Fevereiro	1,04	1,25	0,92	1,03	83	114	101
Março	1,82	1,12	1,17	1,86	162	155	98
Abril	1,29	1,02	0,92	1,25	126	140	103
Mai	1,74	0,64	1,12	1,77	273	155	98
Junho	1,46	0,33	1,07	1,74	445	136	84
Julho	0,79	0,53	1,07	0,98	150	74	81
Agosto	0,25	0,64	1,14	0,63	39	22	39
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,69	6,64	8,87	10,39	146	109	93

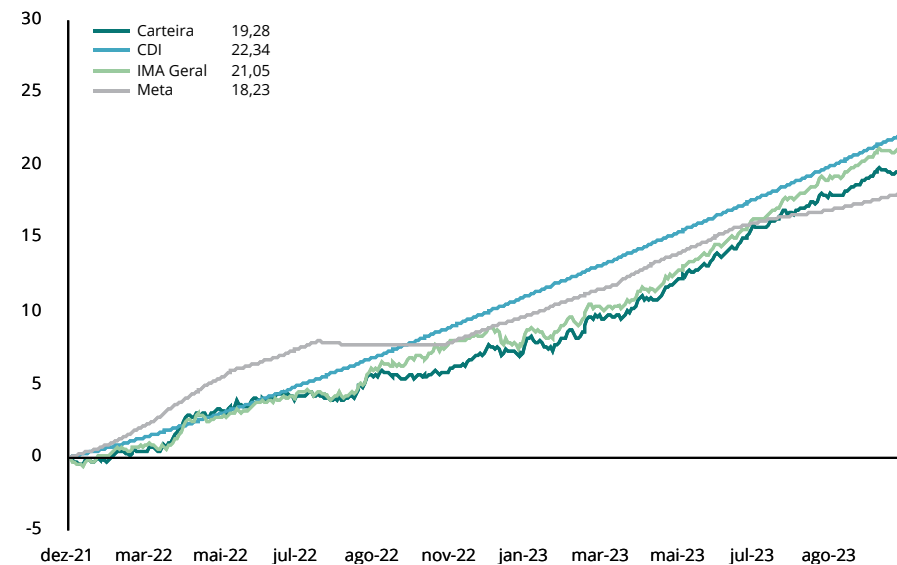
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2021



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 02/06/2023 Tx 5.6520)	Sem bench	0,73	114%	1,57	24%	-	-	0,22	-	0,36	-	-140,51	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2023 Tx 5.8460)	Sem bench	0,74	117%	2,38	36%	-	-	0,22	-	0,36	-	-134,31	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/05/2023 Tx 5.9910)	Sem bench	0,76	119%	-0,49	-7%	-	-	0,22	-	0,37	-	-129,48	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/05/2023 Tx 5.9730)	Sem bench	0,74	117%	4,06	61%	-	-	9,28	-	15,26	-	-23,51	-	-2,83	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	1,15	180%	8,87	134%	13,63	139%	0,05	0,04	0,09	0,06	15,60	2,47	0,00	0,00
Banrisul RPPS II 2027	IPCA	0,40	63%	10,53	158%	-	-	2,72	-	4,47	-	-16,02	-	-0,75	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,16	181%	8,81	133%	13,60	139%	0,04	0,08	0,06	0,13	27,95	-0,78	0,00	-0,02
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,83	130%	8,62	130%	11,97	123%	1,51	2,00	2,49	3,29	-13,91	-4,64	-0,14	-1,20
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,28	-44%	12,25	184%	13,74	141%	3,54	5,46	5,82	8,98	-21,46	0,30	-1,30	-3,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-63%	11,65	175%	13,55	139%	3,70	4,88	6,08	8,02	-24,17	0,04	-1,52	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,29	-202%	13,97	210%	14,63	150%	5,68	7,53	9,33	12,39	-24,30	0,98	-2,63	-5,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,90	141%	7,62	115%	11,17	114%	1,27	2,03	2,09	3,35	-14,67	-6,77	-0,09	-1,33
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,13	177%	8,88	134%	13,55	139%	0,07	0,07	0,11	0,12	-44,89	-7,65	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,25	-39%	12,30	185%	13,80	141%	8,97	6,73	14,75	11,08	-26,88	-4,95	-3,74	-3,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,37	-58%	11,72	176%	13,60	139%	3,64	4,93	5,99	8,11	-24,06	0,10	-1,48	-3,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,11	174%	8,92	134%	13,59	139%	0,37	0,36	0,61	0,60	-8,99	-0,94	0,00	-0,02
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	-2,83	-444%	10,65	160%	6,64	68%	9,98	17,52	16,40	28,82	-21,60	-1,74	-3,29	-15,17
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	-0,75	-117%	19,29	290%	18,17	186%	11,84	17,25	19,47	28,39	-9,71	1,98	-4,16	-11,59
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	-5,17	-811%	14,92	224%	11,18	114%	11,92	19,12	19,59	31,45	-35,58	-0,13	-5,39	-16,32
BB FIC FIA Retorno Total	Ibovespa	-4,61	-722%	2,46	37%	-7,59	-78%	15,21	21,36	25,00	35,13	-18,50	-5,43	-5,73	-21,14
BB FIC FIA Seleção Fatorial	Ibovespa	-4,30	-673%	3,94	59%	0,45	5%	14,04	20,60	23,07	33,88	-19,03	-3,12	-5,59	-20,13
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-3,40	-533%	11,93	180%	7,56	77%	14,49	19,45	23,82	32,00	-15,14	-1,18	-3,40	-17,09
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,25	39%	9,69	146%	13,18	135%	1,82	2,23	2,99	3,67	-33,58	-0,87	-0,47	-0,87
IPCA		0,23	36%	3,23	49%	4,61	47%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,20	31%	2,80	42%	4,06	42%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,14	178%	8,87	133%	13,55	139%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,76	119%	11,43	172%	14,96	153%	2,16	3,29	3,55	5,41	-11,90	2,48	-0,43	-2,43
IRF-M 1		1,15	179%	9,05	136%	13,74	141%	0,37	0,37	0,60	0,61	1,15	2,88	0,00	-0,04
IRF-M 1+		0,59	93%	12,99	196%	16,04	164%	3,04	4,90	5,00	8,06	-12,22	2,95	-0,73	-3,80

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 %
IMA-B	-0,38	-59%	11,84	178%	13,76	141%	3,57	4,91	5,88	8,08	-29,05	0,39	-1,50	-3,08
IMA-B 5	0,61	96%	8,75	132%	11,97	123%	1,95	2,25	3,20	3,70	-18,50	-3,88	-0,31	-1,31
IMA-B 5+	-1,27	-198%	14,28	215%	15,00	154%	5,48	7,59	9,00	12,49	-30,16	1,30	-2,60	-5,32
IMA Geral	0,63	99%	10,39	156%	13,72	140%	1,53	2,28	2,52	3,75	-22,69	0,48	-0,24	-1,30
IDkA 2A	0,77	120%	8,66	130%	11,80	121%	2,13	2,62	3,51	4,30	-11,92	-3,68	-0,24	-1,77
IDkA 20A	-3,05	-478%	19,50	293%	18,37	188%	9,71	13,52	15,96	22,25	-29,75	2,37	-4,97	-10,92
IGCT	-4,99	-781%	5,75	86%	4,82	49%	13,29	20,77	21,84	34,17	-31,99	-1,78	-6,10	-19,14
IBrX 50	-4,76	-745%	3,66	55%	4,56	47%	13,34	20,75	21,91	34,13	-30,62	-1,86	-6,18	-18,97
Ibovespa	-5,09	-797%	5,47	82%	5,68	58%	13,15	20,61	21,60	33,91	-32,89	-1,56	-6,16	-18,35
META ATUARIAL - IPCA + 5,00% A.A.	0,64		6,64		9,77									

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 2,2303% 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 3,29% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% 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 3,6697%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,41%, e o IMA-B de 8,08%.

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 0,8701%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, 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 6,5458% 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 0,1406% e -0,1406% 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 0,8704% 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 0,0187% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

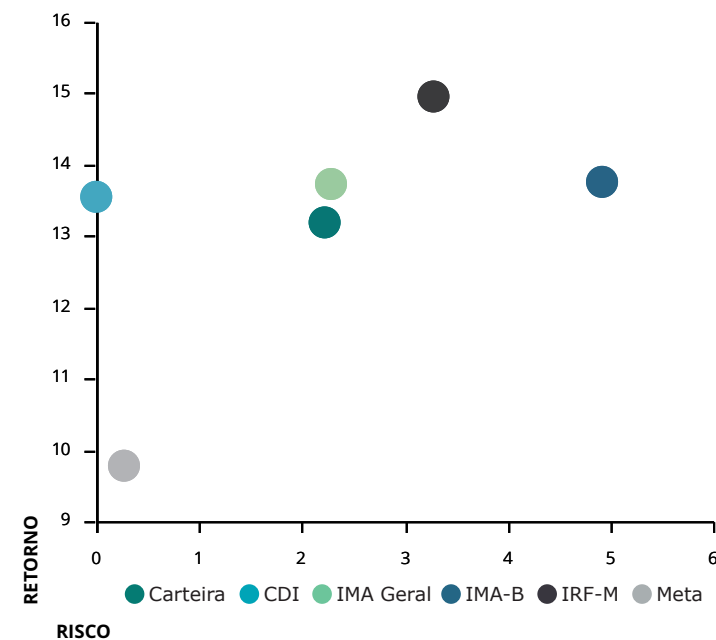
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,8201	1,9072	2,2303
VaR (95%)	2,9940	3,1378	3,6697
Draw-Down	-0,4662	-0,4662	-0,8701
Beta	7,8413	6,1394	6,5458
Tracking Error	0,1147	0,1212	0,1406
Sharpe	-33,5778	-9,9804	-0,8704
Treynor	-0,4910	-0,1953	-0,0187
Alfa de Jensen	-0,0171	-0,0155	0,0001

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.

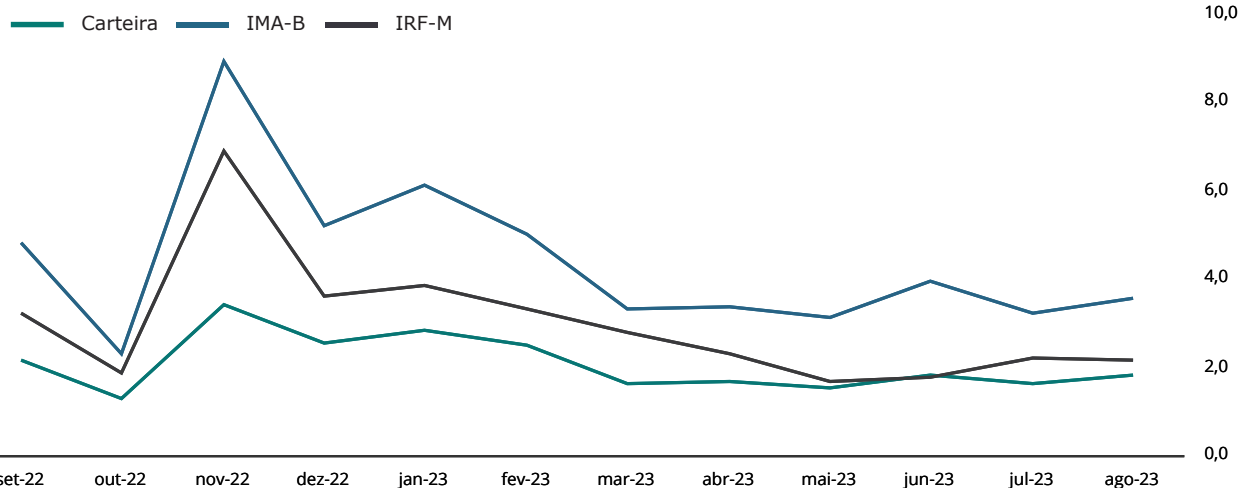
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 75,84% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.459.228,72 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.675.581,60, equivalente a uma queda de 1,02% 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	0,10%	-911,14	-0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,10%	-911,14	-0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	75,84%	-1.459.228,72	-0,89%
IMA-B	11,72%	-495.106,12	-0,30%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	4,91%	-316.734,98	-0,19%
Carência Pós	59,21%	-647.387,62	-0,39%
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	22,10%	96.066,26	0,06%
F. Crédito Privado	2,07%	-40.751,52	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	20,04%	136.817,78	0,08%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	1,95%	-311.508,00	-0,19%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,73%	-284.041,33	-0,17%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,22%	-27.466,67	-0,02%
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%	-1.675.581,60	-1,02%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA							
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,20	15/05/2027	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	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 IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL							
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	D+0	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Retorno Total	09.005.805/0001-00	Geral	D+0	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Seleção Fatorial	07.882.792/0001-14	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 40,79% até 90 dias; 59,21% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2023	650.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Dividendos Midcaps
07/08/2023	801.994,66	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/08/2023	371.723,30	Aplicação	4UM FIA Marlim Dividendos
16/08/2023	10.591.295,39	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
16/08/2023	3.529.997,67	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
16/08/2023	300.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Ações Livre
17/08/2023	11.814.050,20	Aplicação	Banrisul Absoluto
17/08/2023	612.610,68	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
18/08/2023	2.924.609,77	Aplicação	Banrisul Absoluto
18/08/2023	470.187,10	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
31/08/2023	381.279,94	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos

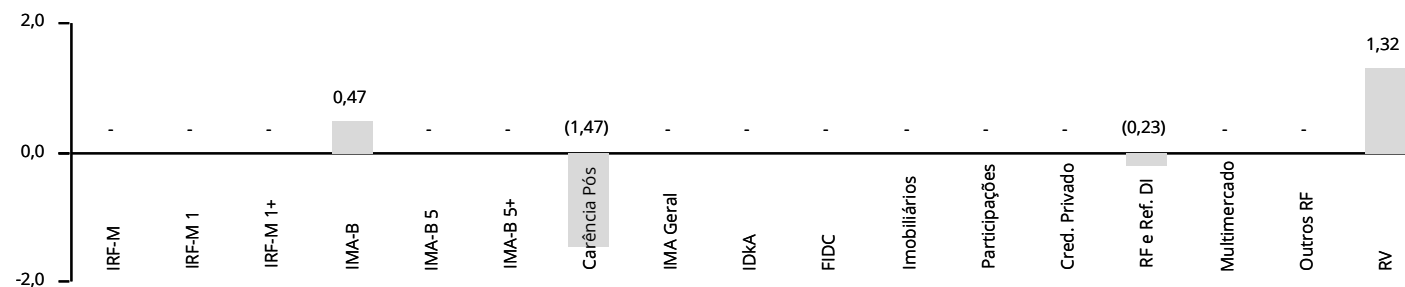
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2023	650.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/08/2023	36.313,19	Resgate	Banrisul Absoluto
15/08/2023	583.007,43	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
15/08/2023	8.287,96	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
15/08/2023	466.861,32	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/05/2023 Tx 5.9730)
16/08/2023	14.738.659,97	Resgate	Banrisul Foco Referenciado IMA-B
16/08/2023	10.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/08/2023	3.988.551,13	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
16/08/2023	45.366,99	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
16/08/2023	408.690,23	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
30/08/2023	672.936,83	Resgate	Banrisul Absoluto
30/08/2023	759.300,21	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	32.447.748,71
Resgates	32.357.975,26
Saldo	89.773,45

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



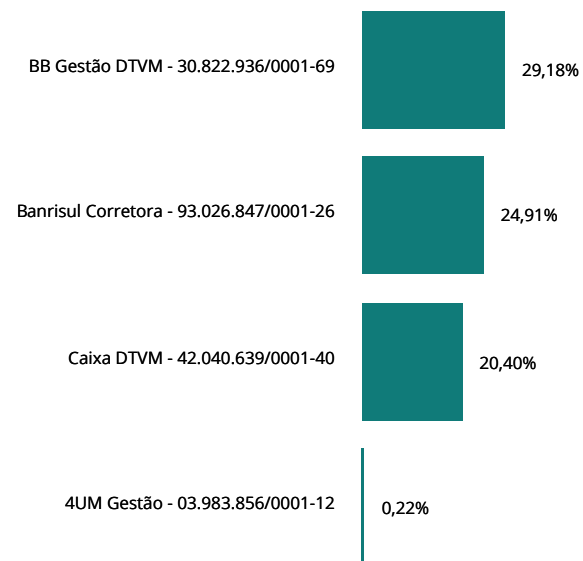
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	1.942.709.904,48	0,02	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.580.116.119,64	0,25	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.491.383.393.921,20	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.470.902.220,71	0,01	✓

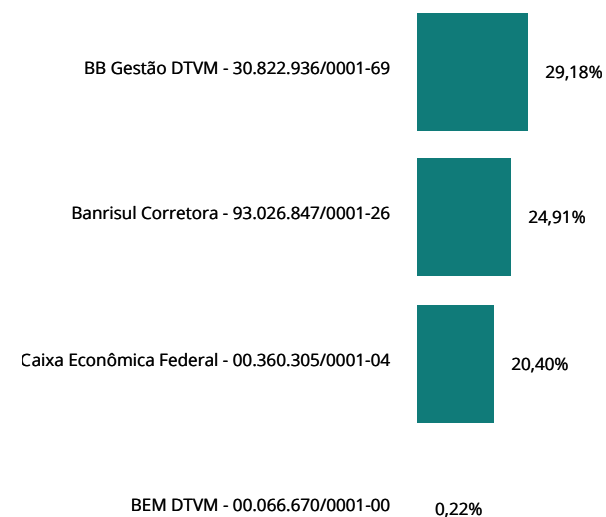
Obs.: Patrimônio em 07/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	3.736.896.618,11	14,15	0,62	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	7, I, b	138.087.951,93	10,76	12,79	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	14.734.335.445,36	0,86	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	315.349.024,58	2,07	1,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	926.256.147,56	13,26	2,35	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	5.260.991.740,78	6,36	0,20	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	1.858.783.140,34	4,91	0,43	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	186.423.704,08	0,17	0,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	13.564.358.007,28	5,03	0,06	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	959.327.029,40	9,72	1,66	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	5.279.029.725,18	5,36	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.477.458.112,25	0,10	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, I	235.881.266,09	0,22	0,16	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.236.273.116,90	0,83	0,11	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	438.488.619,22	0,38	0,14	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Retorno Total	09.005.805/0001-00	8, I	834.870.515,70	0,16	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Seleção Fatorial	07.882.792/0001-14	8, I	1.338.682.696,87	0,17	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	639.741.562,95	0,18	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

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	156.184.216,49	95,12	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	41.538.247,10	25,30	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	114.645.969,39	69,82	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	1.416.727,35	0,86	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	1.416.727,35	0,86	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	3.394.432,71	2,07	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	3.394.432,71	2,07	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	160.995.376,55	98,05	100,0	✓	100,0	✓
8, I	3.198.778,87	1,95	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	3.198.778,87	1,95	30,0	✓	30,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 8, 10 E 11	3.198.778,87	1,95	30,0	✓	30,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	164.194.155,42					

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

PRÓ GESTÃO

O IPRAM não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

O mês de agosto registrou um maior nível de incertezas a respeito do cenário econômico e das políticas fiscais e monetárias. Nesse sentido, ocorreu um expressivo movimento para renda fixa, devido à abertura dos juros longos ao redor do mundo, em especial nos Estados Unidos (EUA). Ademais, os EUA continuam crescendo, enquanto Europa e China permanecem evidenciando economias mais fragilizadas.

Nos Estados Unidos, o destaque foi a repercussão negativa da ata do Federal Reserve (Fed). O texto mostrou os riscos significativos de alta para a inflação, mesmo que os preços estejam em uma tendência de moderação. A diretoria do Fed continua empenhada em alcançar e manter uma orientação de política monetária que seja suficientemente restritiva para reduzir a inflação ao longo do tempo.

Os dados de atividade econômica não indicam a possibilidade de recessão para esse ano, com a segunda preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) indicando um crescimento de 2,1% no segundo trimestre. Observa-se um movimento de desaceleração na economia, que, conseqüentemente, trouxe um alívio nas expectativas para manutenção dos juros entre 5,25% e 5,50% na reunião do Fed em setembro.

Os dados do mercado de trabalho apresentaram melhoras no mês, uma vez que foi detectado um crescimento da taxa de desemprego e uma redução na variação salarial, o que sugere uma tendência de equilíbrio entre oferta e demanda. Existem sinais conflitantes em que a inflação apresenta tendência de queda, mas sem muito custo para a economia. Essa conjuntura pode ser considerada positiva, mas é preciso cautela. Não se deve descartar a possibilidade de que a política monetária não esteja restritiva o suficiente para concluir o propósito da meta de inflação.

Sobre a questão fiscal americana, identificou-se uma deterioração orçamentária do governo com o aumento crescente das despesas e redução do padrão adequado de governança, dada a aprovação da elevação do teto da dívida. Por essa razão, a agência de classificação de risco Fitch rebaixou o rating de longo prazo dos Estados Unidos de "AAA" para "AA+". Os investidores utilizam as classificações de crédito para avaliar o perfil de risco do governo e de empresas que obtêm financiamento nos mercados de capitais, dessa maneira, a notícia de rebaixamento comprometeu os preços dos títulos da dívida americana.

Na Zona do Euro, a conjuntura econômica iniciou o segundo semestre com piores resultados em seus dados. O Índice de Gerente de Compras (PMI) de serviços aponta um arrefecimento, similar ao movimento de desaceleração do ritmo do

PMI industrial, justificado pelo endividamento dos consumidores. Por essa razão, o mercado está novamente em alerta com a maior possibilidade de recessão.

A preliminar da inflação de agosto subiu mais do que era esperado, mas o núcleo da inflação ficou dentro das expectativas. Esse quadro misto de resultados dificulta a decisão do Banco Central Europeu (BCE) ao avaliar o movimento de juros. Parte da preocupação da autoridade monetária é referente à desaceleração intensa da economia, que pode atingir uma recessão sem sinais de recuperação. Existe a interpretação de que essa forte desaceleração seria desejável, uma vez que o mercado de trabalho segue apertado, provocando pressão salarial e inflação de serviços. No entanto, os economistas seguem inclinados para uma pausa dos juros na próxima reunião.

A perspectiva para a economia da China segue desfavorável. Os indicadores de varejo, indústria e investimento crescem a um ritmo mais lento do que era esperado, evidenciando um enfraquecimento das empresas e do consumo. Além disso, surgem problemas financeiros em incorporadoras do mercado imobiliário, consideradas como uma das principais atividades econômicas do país. Por isso, os investidores entendem que há uma pressão cada vez maior sobre o governo em promover suporte à economia e que o enfraquecimento chinês possa penalizar os preços das commodities e os países emergentes.

Em consonância, o CPI chinês apresentou uma deflação de 0,3% em julho na avaliação anual. Associado a queda dos preços no portão das fábricas, a segunda maior economia do mundo enfrenta dificuldades com a demanda interna e externa enfraquecida.

Como medida de estímulo, o Banco Popular da China (PBOC) cortou sua taxa principal de juros de um ano para 3,45% e manteve inalterada a taxa de cinco anos no patamar de 4,20%. O PBOC tem pouco espaço para reduzir os juros, uma vez que existe um movimento de enfraquecimento da moeda chinesa e isto poderia desencadear uma fuga massiva de capital. Nesse ambiente, a China tenderá a crescer abaixo do potencial, apesar das medidas de estímulo que vêm sendo anunciadas.

No Brasil, a narrativa que trouxe uma deterioração dos mercados de ativos foi a questão fiscal. O resultado consolidado do Governo Central registrou um déficit e amplia as dúvidas sobre a capacidade de o governo cumprir a meta fiscal. Para corroborar com o pessimismo, o Banco Central divulgou um déficit acumulado do governo com alta de 73,6% para 74,1% em julho.

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. Outra pauta de preocupação foi a sanção da nova âncora fiscal com vetos pelo presidente Lula. Essa atitude fragilizou a regra, pois volta a permitir descontos de despesas no resultado fiscal, além de promover um contingenciamento de investimentos.

Apesar das novas estimativas de receita extra com as medidas tributárias que estão sendo preparadas pelo Ministério da Fazenda, a fim de zerar o déficit em 2024, os investidores não se animaram.

No campo monetário, o Copom iniciou o ciclo de corte de juros, alterando o patamar da taxa Selic para 13,25%, após uma queda de 0,50 ponto percentual. A surpresa foi a sinalização de próximos cortes de mesma magnitude para as próximas reuniões, caso o cenário de desinflação permaneça. Ainda assim, o comunicado expressou um cuidado sobre o processo lento da queda de inflação e a reancoragem parcial das expectativas, o que demandaria mais moderação e serenidade.

Sobre os dados econômicos, o PIB do segundo trimestre cresceu 0,9%, acima do esperado. Essa alta é explicada pelo bom desempenho da indústria e dos serviços. Como a atividade de serviços responde por cerca de 70% da economia do país, o resultado do setor influencia ainda mais a expansão do PIB. O consumo das famílias aumentou, derivado dos bons resultados do mercado de trabalho e dos reajustes nos programas de transferência de renda. Em contrapartida, a agricultura recuou, principalmente quando levamos em consideração a base de comparação do forte crescimento do primeiro trimestre. Esse resultado deve trazer bastante otimismo em relação a capacidade de crescimento do país, mas o mercado deve continuar apreensivo com as questões fiscais.

Por fim, o relatório do Novo Caged mostrou a expansão de mais de 142 mil postos de trabalho em julho, evidenciando uma resiliência da economia. Ademais, a taxa de desocupação recuou para 7,9% devido a expansão do número de pessoas trabalhando. Essas apurações mostram o menor custo da política monetária contracionista sobre a economia real, mas a perspectiva permanece com viés de desaceleração econômica nos próximos meses.

Após 4 meses consecutivos de ganhos, o Ibovespa encerrou o mês em queda e a curva de juros voltou a abrir. Por trás destes movimentos, os fatores responsáveis foram a preocupação fiscal no âmbito local e externo, a situação da economia chinesa e norte americana.