

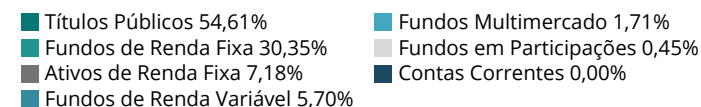
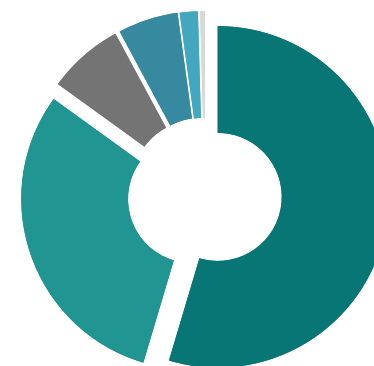
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2024



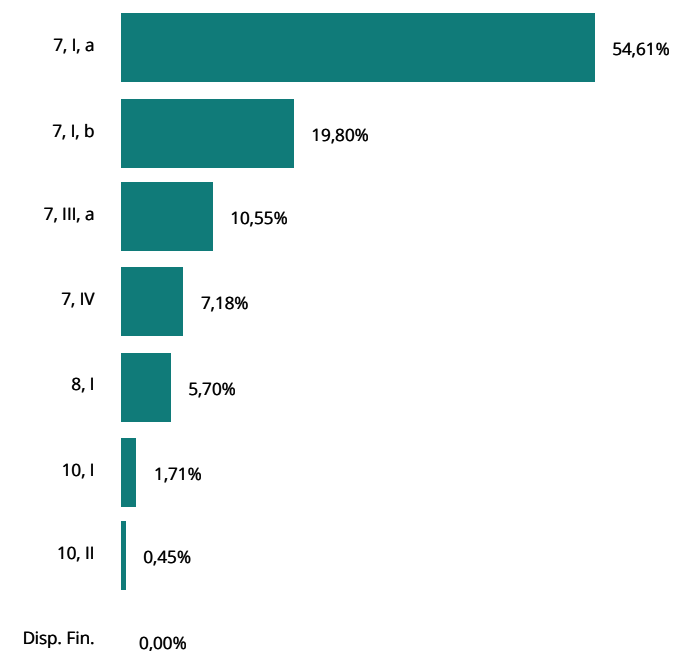
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	9
Análise do Risco da Carteira _____	12
Liquidez e Custos das Aplicações _____	14
Movimentações _____	16
Enquadramento da Carteira _____	17
Comentários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

ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	4,7%	25.523.953,35	25.295.305,66
NTN-B 15/08/2024 (Compra em 19/10/2006)	4,7%	25.523.953,35	25.295.305,66
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	50,0%	273.960.140,30	265.095.682,48
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/11/2023 Tx 5.6350)	0,9%	5.139.283,70 ▼	5.244.233,29
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/04/2024 Tx 5.8100)	1,8%	9.872.576,54 ▼	10.070.768,34
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/10/2023 Tx 5.9150)	1,8%	10.124.035,08 ▼	10.327.493,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5100)	3,8%	20.860.393,73 ▼	21.312.078,35
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0000)	1,8%	9.844.373,27 ▼	10.044.349,27
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.8149)	4,2%	22.903.908,51 ▼	23.358.377,63
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3500)	3,9%	21.462.937,25 ▼	21.918.506,69
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1100)	3,7%	20.449.507,55 ▼	20.870.732,51
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4699)	3,9%	21.509.122,94	21.310.337,65
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 13/05/2024 Tx 6.1150)	0,9%	5.028.672,31 ▲	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 15/04/2024 Tx 5.9749)	1,8%	10.135.248,34	10.045.488,25
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0450)	0,9%	5.058.949,21	5.013.864,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1000)	0,9%	5.023.092,16 ▲	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	3,9%	21.460.450,08	21.264.286,53
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.0699)	3,8%	21.053.352,19	20.865.329,59
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5099)	3,9%	21.508.977,30	21.309.514,06
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	3,9%	21.458.444,49	21.262.302,71
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1099)	3,8%	21.066.815,65	20.878.020,31
FUNDOS DE RENDA FIXA	30,4%	166.459.715,37	170.951.178,81
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,8%	10.087.970,02 ▼	14.981.872,62
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,6%	8.575.821,80	8.466.282,16
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	0,0%	138.649,22	136.753,15
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	4.957.309,80	4.893.426,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,1%	589.828,80	584.661,83
BB Previdenciário Títulos Públicos X	0,9%	5.023.023,55	4.979.053,17
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	4,0%	21.978.932,78	21.785.944,70
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,8%	4.316.133,30	4.279.268,54
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,2%	1.267.695,29	1.251.780,50
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	2,1%	11.668.028,44 ▲	10.914.344,35
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	0,0%	206.787,84	205.089,97

POR SEGMENTO

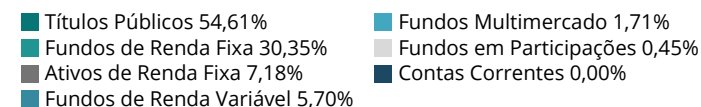
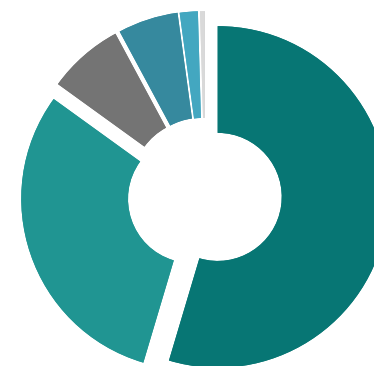


POR TIPO DE ATIVO

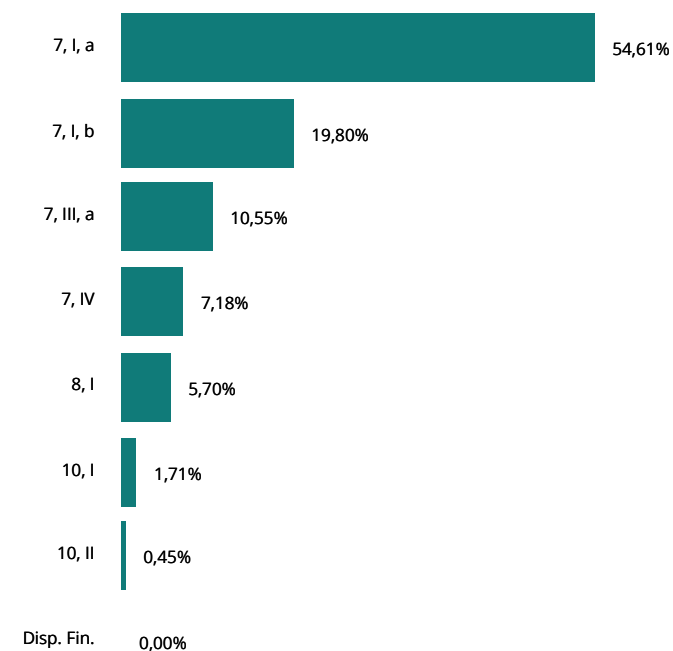


ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	30,4%	166.459.715,37	170.951.178,81
Caixa Brasil Referenciado	2,2%	12.099.354,07 ▲	9.223.176,49
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,7%	9.568.144,89	9.484.168,35
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1,7%	9.277.868,75	9.151.133,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,2%	6.382.500,13 ▼	11.263.823,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	5,5%	30.425.151,02	29.958.175,29
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,0%	5.402.710,95	5.333.128,03
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,7%	15.024.230,12	14.912.849,41
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	0,6%	3.545.693,61	3.515.068,79
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	0,1%	391.098,41	387.103,87
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	7.191,82	7.145,16
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,1%	714.082,07 ▲	487.382,37
Santander FIC Premium IMA-B	0,9%	4.811.508,69	4.749.546,91
ATIVOS DE RENDA FIXA	7,2%	39.393.061,46	39.052.885,14
Letra Financeira Bradesco 18/12/2028 - IPCA + 5,70	2,9%	15.762.386,16	15.628.023,68
Letra Financeira Itaú 06/12/2032 - IPCA + 6,55	4,3%	23.630.675,30	23.424.861,46
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,7%	31.242.930,36	31.616.739,40
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	0,1%	432.549,79	444.933,56
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,0%	178.034,59	167.683,05
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,3%	1.784.980,97	1.848.461,38
BB FIC FIA Valor	0,3%	1.860.352,33	1.904.116,32
Bradesco FIA Selection	0,3%	1.770.180,97	1.845.037,83
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,7%	3.580.294,53	3.353.021,45
Caixa FIC FIA Multigestor	1,2%	6.326.436,65	6.504.445,36
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	0,6%	3.269.933,06	3.319.463,65
Itaú FIA Small Cap Valuation	0,2%	1.274.907,61	1.302.385,06
Itaú FIC FIA BDR Nível I	0,5%	2.547.172,22	2.419.332,20
Itaú FIC FIA Dunamis	1,1%	6.018.056,36	6.201.451,23
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,3%	1.506.860,25	1.585.560,01
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	0,1%	693.171,03	720.848,30
FUNDOS MULTIMERCADO	1,7%	9.358.766,76	9.289.166,30
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	1,7%	9.358.766,76	9.289.166,30

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,5%	2.474.913,17	2.493.235,97
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,5%	2.474.913,17	2.493.235,97
CONTAS CORRENTES	0,0%	19.989,50	16.924,38
Banco do Brasil	0,0%	988,00	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	4.092,84	785,96
Ágora	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	14.908,66	16.138,42
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	548.433.470,27	543.811.118,14

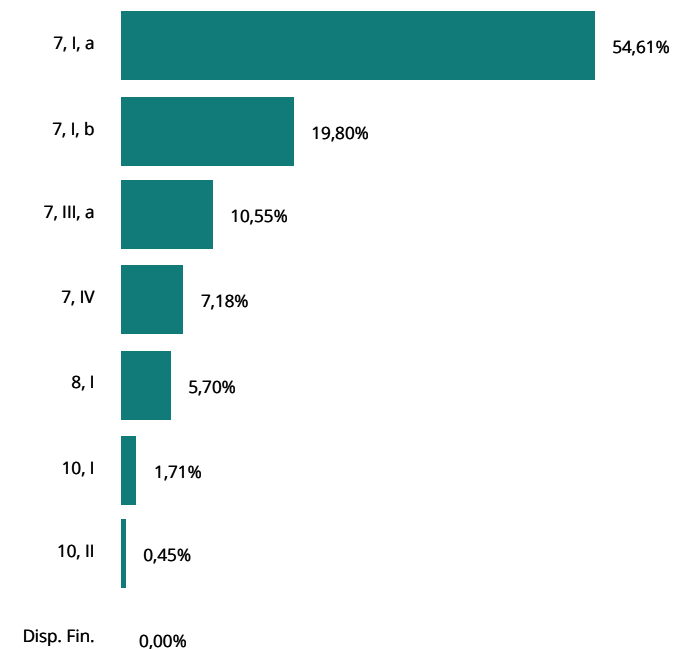
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 54,61%
■ Fundos Multimercado 1,71%
■ Fundos de Renda Fixa 30,35%
■ Fundos em Participações 0,45%
■ Ativos de Renda Fixa 7,18%
■ Contas Correntes 0,00%
■ Fundos de Renda Variável 5,70%

POR TIPO DE ATIVO



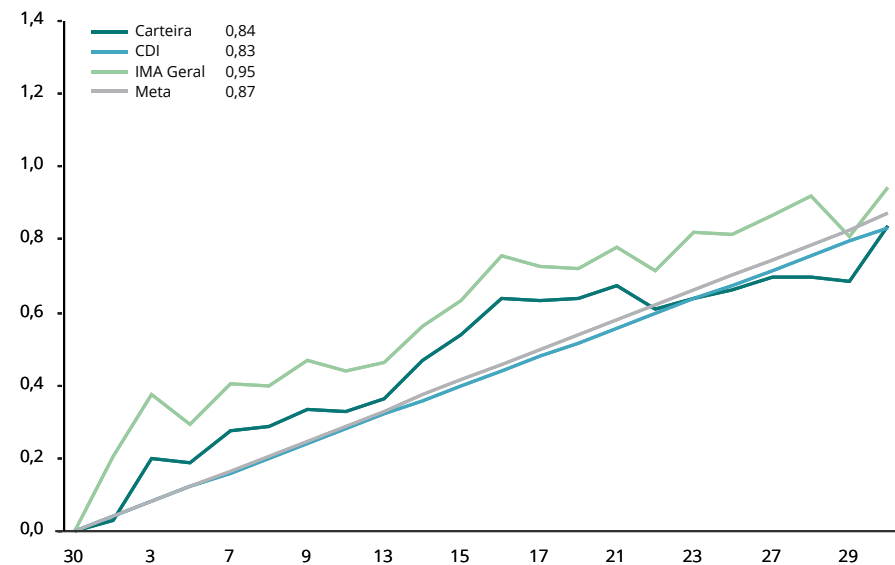
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	282.974,26	188.453,22	232.423,60	202.927,49	228.647,69		1.135.426,26
NTN-B 15/08/2024 (Compra em 19/10/2006)	282.974,26	188.453,22	232.423,60	202.927,49	228.647,69		1.135.426,26
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	2.577.495,39	2.346.811,47	2.338.284,41	1.918.740,20	2.444.432,39		11.625.763,86
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/11/2023 Tx 5.6350)	51.678,34	51.058,79	51.066,22	37.246,67	44.781,64		235.831,66
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/04/2024 Tx 5.8100)	-	-	-	69.579,45	87.383,28		156.962,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/10/2023 Tx 5.9150)	104.004,46	102.502,91	102.672,10	75.724,09	90.449,37		475.352,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5100)	224.351,32	220.101,50	221.065,83	166.605,84	196.351,14		1.028.475,63
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0000)	-	-	-	43.313,17	88.629,06		131.942,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.8149)	233.419,93	230.264,24	230.518,82	169.357,11	202.782,81		1.066.342,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3500)	284.155,28	223.993,08	224.808,94	168.502,97	199.283,77		1.100.744,04
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1100)	213.319,96	209.895,14	210.445,49	156.364,03	185.906,15		975.930,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4699)	230.583,95	222.225,89	220.459,14	165.898,33	198.785,29		1.037.952,60
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 13/05/2024 Tx 6.1150)	-	-	-	-	27.427,19		27.427,19
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 15/04/2024 Tx 5.9749)	-	-	-	43.215,92	89.760,09		132.976,01
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0450)	-	-	-	17.722,73	45.085,13		62.807,86
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1000)	-	-	-	-	19.220,96		19.220,96
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	277.131,53	219.818,95	217.973,46	163.281,32	196.163,55		1.074.368,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.0699)	218.917,87	211.779,52	209.784,07	155.647,32	188.022,60		984.151,38
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5099)	231.372,70	222.842,09	221.042,55	166.582,57	199.463,24		1.041.303,15
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	288.802,71	219.830,53	217.943,50	163.277,34	196.141,78		1.085.995,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1099)	219.757,34	212.498,83	210.504,29	156.421,34	188.795,34		987.977,14
FUNDOS DE RENDA FIXA	352.365,68	1.334.682,82	844.326,27	(1.052.203,22)	1.850.683,37		3.329.854,92
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	179.346,25	153.402,41	167.638,21	156.953,41	107.097,40		764.437,68
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(42.391,73)	44.370,09	3.728,44	(141.128,43)	109.539,64		(25.881,99)
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	(498,15)	844,73	0,98	(2.402,78)	1.896,07		(159,15)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(23.936,78)	26.246,25	2.963,75	(81.211,25)	63.883,49		(12.054,54)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	6.416,78	4.247,52	5.232,85	4.568,20	5.166,97		25.632,32
BB Previdenciário Títulos Públicos X	54.622,79	36.133,58	44.727,16	38.820,49	43.970,38		218.274,40
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	239.499,15	158.788,22	196.507,41	170.739,82	192.988,08		958.522,68
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	19.287,09	24.373,16	21.051,63	(16.293,81)	36.864,76		85.282,83
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(5.798,11)	6.519,30	476,65	(21.628,45)	15.914,79		(4.515,82)
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	100.559,87	89.235,78	97.548,75	102.431,63	98.830,88		488.606,91
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1.835,32	1.557,26	1.712,15	1.680,93	1.697,87		8.483,53
Caixa Brasil Referenciado	248.736,83	220.214,45	247.799,50	130.360,40	95.177,58		942.288,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	104.230,98	69.226,00	85.521,41	74.328,79	83.976,54		417.283,72

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA	352.365,68	1.334.682,82	844.326,27	(1.052.203,22)	1.850.683,37		3.329.854,92
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(33.309,77)	56.446,33	141,54	(160.323,91)	126.735,69		(10.310,12)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(53.209,23)	61.281,84	6.480,58	(187.318,38)	118.676,35		(54.088,84)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(456.619,79)	153.559,36	(173.498,70)	(898.199,50)	466.975,73		(907.782,90)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(75.686,65)	90.661,14	15.594,10	(154.073,80)	69.582,92		(53.922,29)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	69.963,96	82.430,30	82.128,98	(34.775,99)	111.380,71		311.127,96
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	30.756,88	17.509,31	21.912,29	41.226,83	30.624,82		142.030,13
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	2.516,88	2.212,72	2.903,62	(843,53)	3.994,54		10.784,23
Itaú Institucional IRF-M 1	57,00	52,15	59,32	46,56	46,66		261,69
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	8.947,95	9.963,49	11.109,79	3.816,33	3.699,72		37.537,28
Santander FIC Premium IMA-B	(22.961,84)	25.407,43	2.585,86	(78.976,78)	61.961,78		(11.983,55)
ATIVOS DE RENDA FIXA	402.278,97	362.183,32	428.932,38	330.388,33	340.176,32		1.863.959,32
Letra Financeira Bradesco 18/12/2028 - IPCA + 5,70	155.007,78	146.924,02	161.693,80	111.358,82	134.362,48		709.346,90
Letra Financeira Itaú 06/12/2032 - IPCA + 6,55	247.271,19	215.259,30	267.238,58	219.029,51	205.813,84		1.154.612,42
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(820.919,12)	638.555,30	299.965,02	(989.522,84)	(373.809,04)		(1.245.730,68)
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(8.053,52)	11.534,90	5.846,12	(28.827,92)	(12.383,77)		(31.884,19)
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	6.402,53	10.561,23	3.621,09	(3.652,28)	10.351,54		27.284,11
BB FIC FIA Setor Financeiro	(104.025,80)	4.543,52	(2.503,90)	(108.347,30)	(63.480,41)		(273.813,89)
BB FIC FIA Valor	(92.971,77)	11.335,85	(5.238,11)	(45.153,86)	(43.763,99)		(175.791,88)
Bradesco FIA Selection	(87.380,88)	37.583,53	(12.249,84)	(132.735,18)	(74.856,86)		(269.639,23)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	131.943,25	189.652,27	111.798,51	26.668,40	227.273,08		687.335,51
Caixa FIC FIA Multigestor	(292.488,47)	48.967,49	40.674,78	(343.810,38)	(178.008,71)		(724.665,29)
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	(105.828,50)	59.998,21	(34.297,67)	(45.198,78)	(49.530,59)		(174.857,33)
Itaú FIA Small Cap Valuation	(84.193,16)	8.801,06	26.356,43	(109.356,77)	(27.477,45)		(185.869,89)
Itaú FIC FIA BDR Nível I	103.942,37	83.687,92	94.147,27	1.971,77	127.840,02		411.589,35
Itaú FIC FIA Dunamis	(141.204,25)	169.703,08	60.385,82	(63.970,29)	(183.394,87)		(158.480,51)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	(112.138,27)	(1.218,06)	13.421,74	(111.120,48)	(78.699,76)		(289.754,83)
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	(34.922,65)	3.404,30	(1.997,22)	(25.989,77)	(27.677,27)		(87.182,61)
FUNDOS MULTIMERCADO	64.267,26	67.171,06	54.504,69	(12.998,26)	69.600,46		242.545,21
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	64.267,26	67.171,06	54.504,69	(12.998,26)	69.600,46		242.545,21
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(19.074,36)	(12.192,22)	195.531,43	(15.600,99)	(18.322,80)		130.341,06
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(19.074,36)	(12.192,22)	195.531,43	(15.600,99)	(18.322,80)		130.341,06
TOTAL	2.839.388,08	4.925.664,97	4.393.967,80	381.730,71	4.541.408,39		17.082.159,95

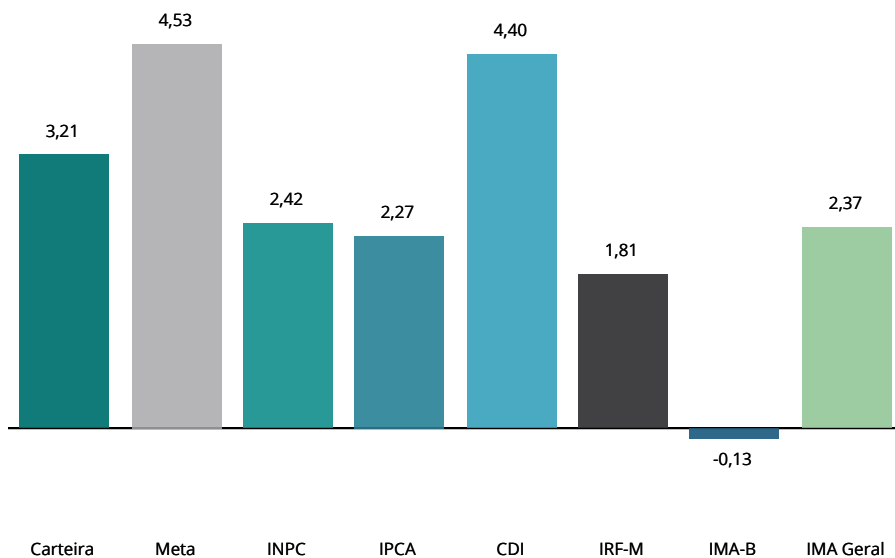
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,01% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,53	0,98	0,97	0,47	54	55	115
Fevereiro	0,92	1,22	0,80	0,64	75	115	144
Março	0,82	0,60	0,83	0,52	136	98	156
Abril	0,07	0,78	0,89	(0,22)	9	8	-30
Mai	0,84	0,87	0,83	0,95	96	100	88
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	3,21	4,53	4,40	2,37	71	73	135

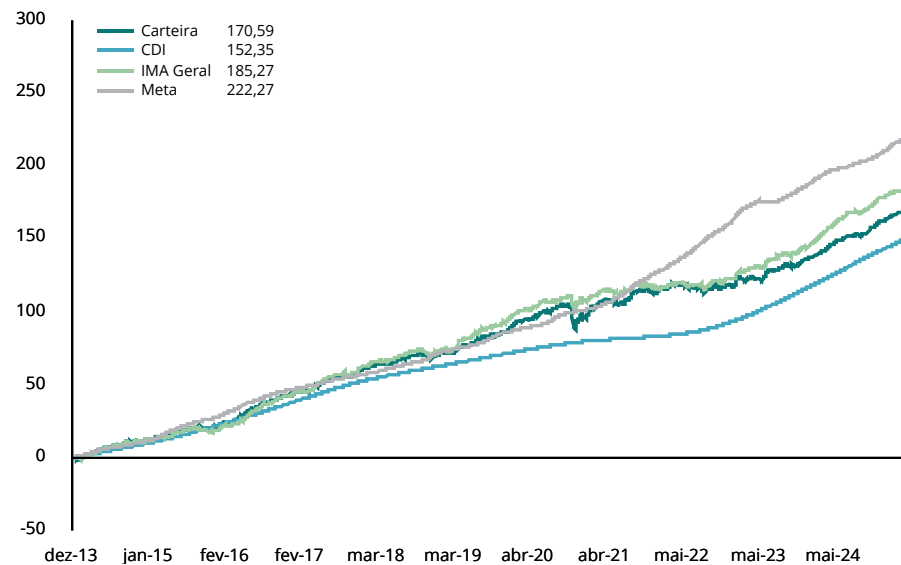
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/08/2024 (Compra em 19/10/2006)	Sem bench	0,90	104%	4,17	92%	10,86	130%	1,41	4,10	2,32	6,75	3,69	-9,89	-0,31	-2,83
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/11/2023 Tx 5.6350)	Sem bench	0,85	98%	4,67	103%	-	-	10,13	-	16,64	-	-21,56	-	-2,81	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/04/2024 Tx 5.8100)	Sem bench	0,87	100%	1,71	38%	-	-	10,09	-	16,58	-	-20,79	-	-2,79	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/10/2023 Tx 5.9150)	Sem bench	0,88	101%	4,78	106%	-	-	10,16	-	16,70	-	-20,15	-	-2,80	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5100)	Sem bench	0,92	106%	5,02	111%	10,60	127%	10,85	4,33	17,84	7,12	-19,85	-10,68	-2,99	-3,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0000)	Sem bench	0,88	101%	1,52	34%	-	-	10,25	-	16,86	-	-20,10	-	-2,83	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.8149)	Sem bench	0,87	100%	4,74	105%	9,87	118%	10,04	4,00	16,51	6,59	-20,21	-11,88	-2,77	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3500)	Sem bench	0,91	104%	5,24	116%	10,43	125%	10,66	4,27	17,53	7,02	-19,92	-10,90	-2,94	-2,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1100)	Sem bench	0,89	102%	4,86	107%	10,18	122%	10,38	4,14	17,07	6,81	-20,05	-11,35	-2,86	-2,87
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4699)	Sem bench	0,93	107%	5,00	110%	10,52	126%	0,72	4,28	1,19	7,03	31,20	-10,83	-0,14	-2,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 13/05/2024 Tx 6.1150)	Sem bench	0,55	63%	0,55	12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 15/04/2024 Tx 5.9749)	Sem bench	0,89	103%	1,51	33%	-	-	0,68	-	1,12	-	27,42	-	-0,13	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0450)	Sem bench	0,90	103%	1,44	32%	-	-	0,69	-	1,13	-	27,98	-	-0,14	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1000)	Sem bench	0,38	44%	0,38	8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	Sem bench	0,92	106%	5,19	115%	10,38	124%	0,71	4,23	1,17	6,96	30,25	-11,01	-0,14	-2,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.0699)	Sem bench	0,90	104%	4,84	107%	10,10	121%	0,69	4,11	1,14	6,76	28,17	-11,49	-0,14	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5099)	Sem bench	0,94	108%	5,02	111%	10,62	127%	0,92	4,36	1,51	7,17	29,95	-10,62	-0,20	-3,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	Sem bench	0,92	106%	5,25	116%	10,44	125%	0,90	4,29	1,48	7,05	28,95	-10,86	-0,20	-2,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1099)	Sem bench	0,90	104%	4,86	107%	10,20	122%	0,88	4,15	1,45	6,83	27,56	-11,29	-0,19	-2,88
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,83	96%	4,42	97%	12,04	144%	0,04	0,07	0,06	0,11	-5,63	3,56	0,00	0,00
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,29	149%	-0,30	-7%	6,16	74%	2,65	3,88	4,36	6,38	6,71	-8,72	-0,62	-3,66
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,39	159%	-0,12	-3%	5,50	66%	2,60	3,95	4,27	6,49	5,44	-9,62	-0,46	-3,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,31	150%	-0,24	-5%	6,25	75%	2,65	3,86	4,36	6,35	6,99	-8,64	-0,62	-3,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA	0,88	102%	4,50	99%	11,06	133%	1,40	0,86	2,31	1,41	2,62	-6,56	-0,31	-0,31
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IPCA	0,88	101%	4,50	99%	11,05	133%	1,41	0,86	2,31	1,42	2,58	-6,58	-0,31	-0,31
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	0,89	102%	4,51	100%	11,10	133%	1,41	0,86	2,31	1,42	2,73	-6,27	-0,31	-0,31
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,86	99%	2,02	45%	9,56	115%	1,52	1,91	2,50	3,14	-9,34	-7,36	-0,30	-0,76

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 %
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,27	146%	-0,35	-8%	6,00	72%	2,73	3,91	4,50	6,42	5,95	-8,91	-0,63	-3,79
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,88	101%	4,81	106%	13,05	157%	0,07	0,11	0,12	0,18	50,05	54,50	0,00	0,00
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,83	95%	4,40	97%	12,44	149%	0,10	0,12	0,16	0,20	-8,30	20,89	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,84	97%	4,51	100%	12,52	150%	0,05	0,09	0,09	0,14	8,66	33,99	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IPCA	0,89	102%	4,51	99%	11,08	133%	1,41	3,88	2,31	6,38	2,72	-10,16	-0,31	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	1,38	159%	-0,12	-3%	5,54	67%	2,59	5,43	4,27	8,94	5,42	-12,93	-0,46	-6,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,30	149%	-0,23	-5%	6,35	76%	2,65	3,84	4,37	6,32	6,87	-8,52	-0,62	-3,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,56	179%	-2,90	-64%	4,18	50%	4,28	5,91	7,04	9,72	7,05	-7,64	-1,03	-6,01
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,30	150%	-0,22	-5%	6,45	77%	2,75	3,94	4,52	6,49	6,46	-8,14	-0,63	-3,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,75	86%	2,11	47%	9,65	116%	2,30	2,65	3,78	4,36	-13,01	-5,11	-0,41	-1,67
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,87	100%	4,17	92%	11,03	132%	0,45	0,81	0,74	1,33	12,63	-6,89	-0,01	-0,30
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	1,03	119%	2,84	63%	8,73	105%	1,12	1,73	1,84	2,85	6,06	-10,98	-0,17	-0,92
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,65	75%	3,78	83%	11,37	136%	0,38	0,33	0,62	0,55	-18,97	-10,82	-0,05	-0,11
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,86	99%	4,63	102%	12,92	155%	0,06	0,10	0,09	0,17	36,98	49,42	0,00	0,00
Santander FIC Premium IMA-B	IMA-B	1,30	150%	-0,25	-5%	6,30	76%	2,66	3,87	4,38	6,36	6,96	-8,54	-0,62	-3,60
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 18/12/2028 - IPCA + 5,70	IPCA+5,70	0,86	99%	4,71	104%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 06/12/2032 - IPCA + 6,55	IPCA+6,55	0,88	101%	5,14	113%	10,52	126%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	-2,78	-320%	-6,87	-152%	9,44	113%	14,72	14,90	24,18	24,51	-25,60	-0,76	-5,69	-12,40
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	6,17	710%	18,10	400%	30,30	363%	9,73	13,61	16,03	22,40	40,29	7,59	-1,14	-7,71
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-3,43	-395%	-13,30	-294%	6,85	82%	16,81	17,59	27,62	28,94	-25,20	-1,46	-6,73	-13,31
BB FIC FIA Valor	Ibov.	-2,30	-264%	-8,63	-191%	10,82	130%	8,54	14,15	14,03	23,28	-36,89	-0,29	-4,77	-10,03
Bradesco FIA Selection	Ibov.	-4,06	-466%	-13,22	-292%	-0,11	-1%	12,50	14,92	20,52	24,53	-37,05	-4,42	-6,73	-13,22
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	6,78	779%	23,76	525%	35,62	427%	8,91	13,52	14,69	22,26	58,66	9,37	-0,77	-7,79
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibov.	-2,74	-315%	-10,28	-227%	5,91	71%	11,32	14,42	18,60	23,73	-32,12	-2,14	-5,67	-10,29
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	-1,49	-171%	-5,08	-112%	15,29	183%	9,45	12,38	15,53	20,37	-32,18	1,41	-4,83	-6,41
Itaú FIA Small Cap Valuation	SMLL	-2,11	-242%	-12,72	-281%	-3,70	-44%	13,60	18,20	22,35	29,94	-25,41	-4,65	-5,53	-17,41
Itaú FIC FIA BDR Nível I	Ibov.	5,28	607%	19,27	425%	29,18	350%	11,41	11,81	18,81	19,44	33,46	8,32	-1,24	-6,85

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Itaú FIC FIA Dunamis		Ibov.	-2,96	-340%	-2,57	-57%	16,13	193%	8,87	13,25	14,57	21,80	-34,23	1,82	-4,52	-10,76
Itaú FIC FIA Momento 30 II		Ibov.	-4,96	-570%	-16,13	-356%	-6,79	-81%	14,35	17,52	23,56	28,81	-36,59	-6,19	-7,58	-17,73
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa		Ibov.	-3,84	-441%	-11,17	-247%	6,58	79%	10,57	13,94	17,36	22,94	-43,50	-2,01	0,00	0,00
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado		CDI	0,75	86%	2,66	59%	9,85	118%	1,62	0,92	2,67	1,51	-10,11	-13,31	-0,24	-0,42
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.		Sem bench	-0,73	-84%	5,56	123%	4,33	52%	-	-	-	-	-	-	-	-
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			0,84	96%	3,21	71%	9,93	119%	0,87	1,31	1,43	2,15	0,27	-9,04	-0,06	-0,47
IPCA			0,46	53%	2,27	50%	3,93	47%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC			0,46	53%	2,42	53%	3,34	40%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI			0,83	96%	4,40	97%	12,01	144%	0,01	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M			0,66	76%	1,81	40%	10,51	126%	2,72	2,35	4,47	3,87	-4,79	-3,60	-0,36	-1,02
IRF-M 1			0,78	89%	3,85	85%	11,56	139%	0,37	0,33	0,61	0,55	-11,84	-7,69	-0,05	-0,12
IRF-M 1+			0,60	70%	0,94	21%	10,22	123%	3,82	3,31	6,28	5,45	-4,37	-3,00	-0,59	-1,64
IMA-B			1,33	153%	-0,13	-3%	6,56	79%	2,64	3,86	4,34	6,35	14,16	-8,15	-0,62	-3,56
IMA-B 5			1,05	121%	2,92	64%	8,94	107%	1,13	1,73	1,85	2,85	14,40	-10,28	-0,17	-0,91
IMA-B 5+			1,59	183%	-2,85	-63%	4,24	51%	4,26	5,99	7,02	9,85	13,46	-7,49	-1,04	-6,14
IMA Geral			0,95	109%	2,37	52%	10,06	121%	1,28	1,69	2,11	2,78	6,59	-6,60	-0,25	-0,67
IDkA 2A			1,07	123%	3,03	67%	9,23	111%	1,31	1,76	2,16	2,89	13,50	-9,14	-0,18	-0,99
IDkA 20A			2,01	231%	-7,44	-164%	1,87	22%	7,51	10,36	12,36	17,03	11,96	-5,52	-1,90	-11,12
IGCT			-2,98	-342%	-8,26	-182%	13,74	165%	9,65	14,21	15,86	23,37	-29,84	0,87	-5,70	-8,26
IBrX 50			-3,11	-357%	-7,63	-168%	14,94	179%	9,11	13,97	14,97	22,99	-32,79	1,33	-5,75	-7,63
Ibovespa			-3,04	-349%	-9,01	-199%	12,70	152%	9,67	14,03	15,89	23,09	-30,30	0,44	-5,70	-9,01
META ATUARIAL - INPC + 5,01% A.A.			0,87		4,53		8,34									

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

A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,3097% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,35% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,86% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,1547%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,87%, e o IMA-B de 6,35%.

Draw-Down

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

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, 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 0,4673%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 3,56%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 7,5647% 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 0,0833% e -0,0833% 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 9,0381% 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 0,0986% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

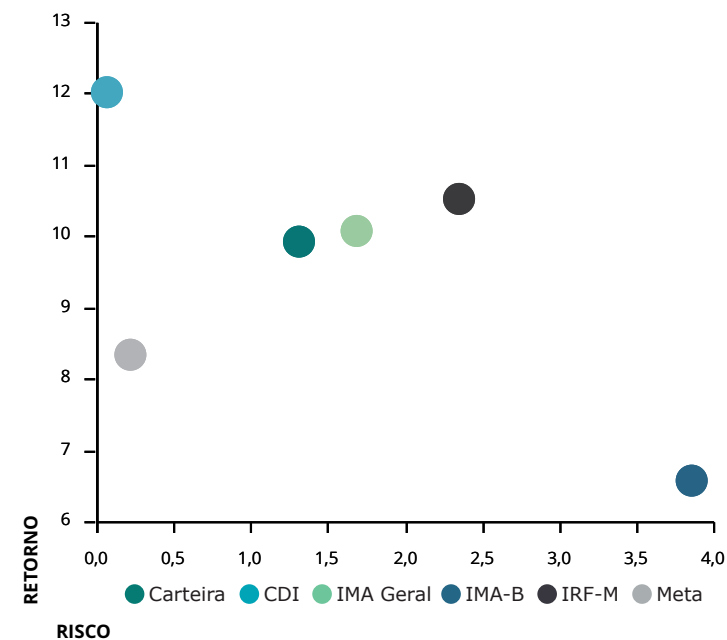
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8720	1,0012	1,3097
VaR (95%)	1,4347	1,6471	2,1547
Draw-Down	-0,0613	-0,3700	-0,4673
Beta	4,7701	6,8491	7,5647
Tracking Error	0,0549	0,0632	0,0833
Sharpe	0,2678	-20,9143	-9,0381
Treynor	0,0031	-0,1926	-0,0986
Alfa de Jensen	0,0089	-0,0046	-0,0079

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 74,45% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$724.293,27 nos ativos atrelados a este índice.

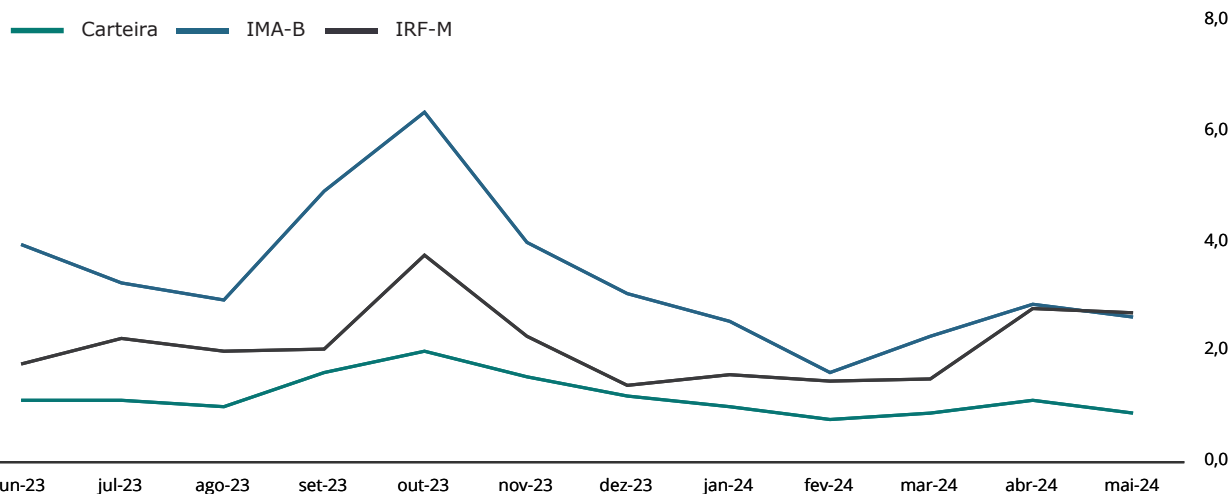
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$3.798.568,75, equivalente a uma queda de 0,69% no patrimônio investido.

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 (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	46,97	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	46,97	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	74,45%	-724.293,27	-0,13%
IMA-B	5,73%	-517.981,76	-0,09%
IMA-B 5	0,07%	-1.351,17	-0,00%
IMA-B 5+	5,55%	-885.646,94	-0,16%
Carência Pós	63,10%	680.686,60	0,12%
IMA GERAL	3,53%	-171.182,85	-0,03%
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	0,45%	-196.012,88	-0,04%
FUNDOS DI	8,69%	289.523,41	0,05%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	6,99%	302.600,79	0,06%
Multimercado	1,71%	-13.077,38	-0,00%
OUTROS RF	7,18%	178.551,43	0,03%
RENDA VARIÁVEL	5,70%	-3.175.201,56	-0,58%
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,89%	-2.195.046,84	-0,40%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,60%	-295.520,63	-0,05%
Small Caps	0,23%	-183.261,44	-0,03%
Setorial	0,33%	-224.980,36	-0,04%
Outros RV	0,65%	-276.392,29	-0,05%
TOTAL	100,00%	-3.798.568,75	-0,69%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	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 IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	Geral	D+3	D+4	0,40	Não há	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 Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	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 Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+0	D+1	0,40	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 IMA-B 5	09.093.819/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Santander FIC Premium IMA-B	14.504.578/0001-90	Qualificado	D+0	D+1	0,20	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
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Itaú FIA Small Cap Valuation	01.063.897/0001-65	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	15% exc SMLL
Itaú FIC FIA BDR Nível I	20.147.389/0001-00	Geral	D+1	D+3	1,90	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	08.817.414/0001-10	Geral	D+2	D+4	1,50	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 41,15% até 90 dias; 58,85% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/05/2024	161.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
13/05/2024	5.001.245,12	Aplicação	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 13/05/2024 Tx 6.1150)
16/05/2024	654.853,21	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
16/05/2024	4.339.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
17/05/2024	5.003.871,20	Aplicação	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1000)
20/05/2024	3.235.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
27/05/2024	332.000,00	Aplicação	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa

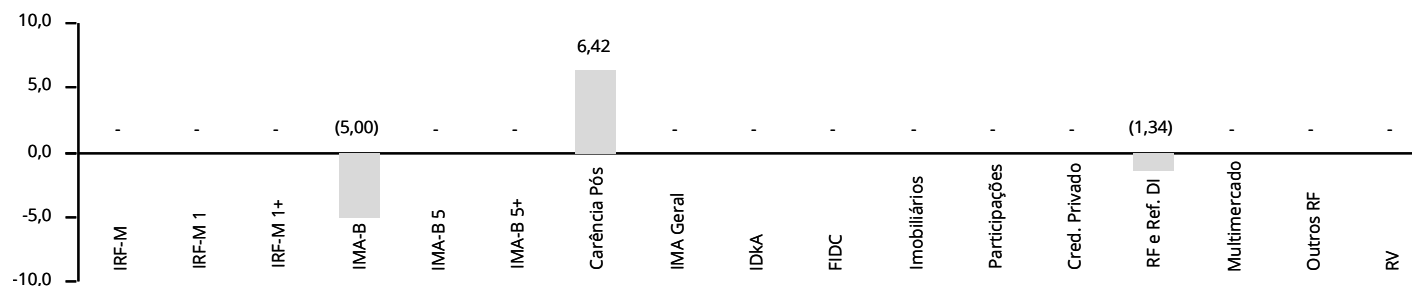
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/05/2024	410.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
02/05/2024	109.000,02	Resgate	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
03/05/2024	2.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
09/05/2024	3.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
10/05/2024	14.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
13/05/2024	5.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
15/05/2024	149.731,23	Pagamento	NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/11/2023 Tx 5.6350)
15/05/2024	285.575,08	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/04/2024 Tx 5.8100)
15/05/2024	293.907,51	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/10/2023 Tx 5.9150)
15/05/2024	648.035,76	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5100)
15/05/2024	288.605,06	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0000)
15/05/2024	657.251,93	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.8149)
15/05/2024	654.853,21	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3500)
15/05/2024	607.131,11	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1100)
17/05/2024	5.001.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/05/2024	3.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
20/05/2024	35.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
23/05/2024	3.600.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/05/2024	2.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
28/05/2024	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/05/2024	880.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	18.726.969,53
Resgates	18.649.090,91
Saldo	77.878,62

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



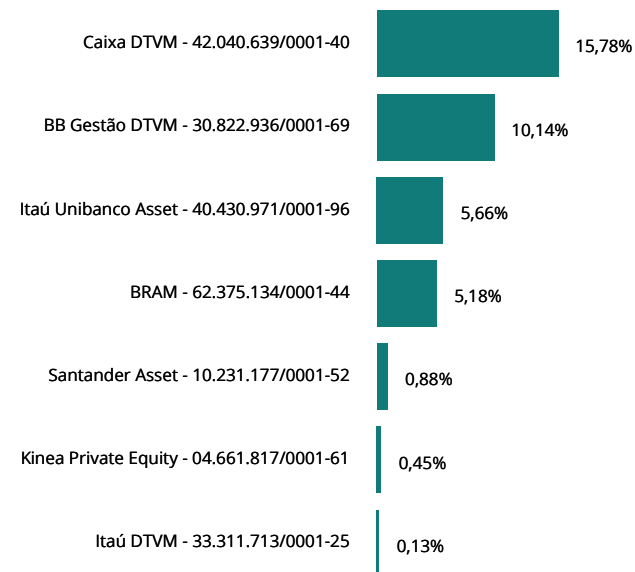
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.620.881.862.288,90	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	695.167.180.275,67	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	512.389.096.097,38	0,02	✓
Itaú DTVM	33.311.713/0001-25	Sim	933.645.853.480,07	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	933.645.853.480,07	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	153.133.848.190,80	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	330.108.558.154,28	0,00	✓

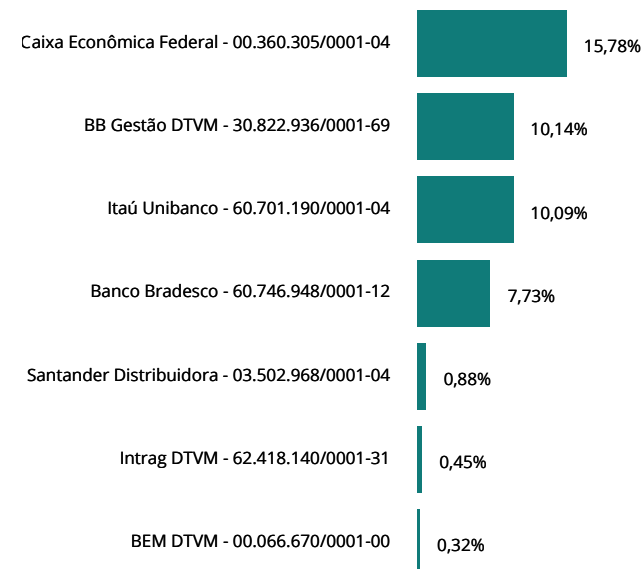
Obs.: Patrimônio em 04/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	17.741.520.962,30	1,84	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	895.169.054,72	1,56	0,96	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	943.118.770,65	0,03	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	4.952.904.793,10	0,90	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	195.411.208,96	0,11	0,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	218.555.299,50	0,92	2,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	3.654.669.122,10	4,01	0,60	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, III, a	732.663.879,16	0,79	0,59	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, III, a	524.533.393,89	0,23	0,24	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	11.765.933.444,23	2,13	0,10	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.381.527.271,10	0,04	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.967.251.260,95	2,21	0,08	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	3.981.747.051,74	1,74	0,24	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	1.010.421.816,77	1,69	0,92	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	4.414.746.482,17	1,16	0,14	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	1.292.001.205,56	5,55	2,35	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.232.978.407,41	0,99	0,44	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	2.239.801.280,64	2,74	0,67	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.230.492.743,54	0,65	0,16	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	1.577.510.449,17	0,07	0,02	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	559.403.201,62	0,00	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.878.240.284,89	0,13	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Santander FIC Premium IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	525.313.131,48	0,88	0,92	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	693.988.875,88	0,08	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	8, I	771.794.655,90	0,03	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	133.938.104,62	0,33	1,33	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, I	720.297.340,35	0,34	0,26	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	367.214.275,19	0,32	0,48	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.462.872.316,84	0,65	0,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	563.082.096,98	1,15	1,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	997.864.463,39	0,60	0,33	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Itaú FIA Small Cap Valuation	01.063.897/0001-65	8, I	331.311.154,59	0,23	0,38	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível I	20.147.389/0001-00	8, I	106.655.453,73	0,46	2,39	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.147.061.476,64	1,10	0,52	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	115.044.455,26	0,27	1,31	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	08.817.414/0001-10	8, I	388.183.932,36	0,13	0,18	Sim	33.311.713/0001-25	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	10, I	133.999.463,97	1,71	6,98	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	135.130.258,84	0,45	1,83	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2024	
7, I	408.059.531,63	74,41	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	299.484.093,65	54,61	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	108.575.437,98	19,80	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	57.884.277,39	10,55	65,0	✓	65,0	✓
7, III, a	57.884.277,39	10,55	65,0	✓	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7, IV	39.393.061,46	7,18	20,0	✓	20,0	✓
7, V	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	505.336.870,48	92,15	100,0	✓	100,0	✓
8, I	31.242.930,36	5,70	35,0	✓	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
ART. 8	31.242.930,36	5,70	35,0	✓	35,0	✓
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	9.358.766,76	1,71	10,0	✓	10,0	✓
10, II	2.474.913,17	0,45	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	11.833.679,93	2,16	15,0	✓	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	43.076.610,29	7,85	35,0	✓	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	548.413.480,77					

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

PRÓ GESTÃO

O IPRESBS comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I 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 maio foi caracterizado por um alívio nos dados de desempenho econômico dos Estados Unidos, resultando em um ambiente favorável para os ativos de risco. No entanto, a bolsa brasileira não acompanhou a melhora dos mercados internacionais devido às questões fiscais e monetárias.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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