

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 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

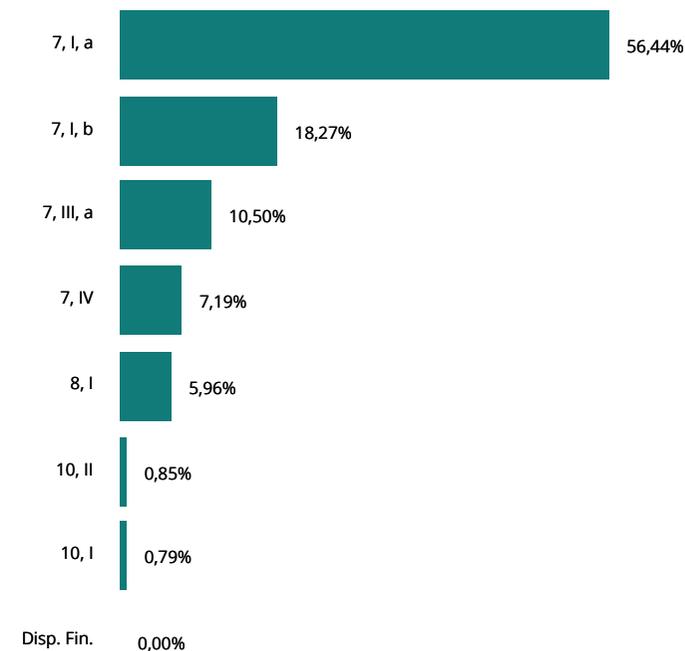
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>	<b>4,7%</b>	<b>26.081.590,27</b>	<b>25.824.586,00</b>
NTN-B 15/08/2024 (Compra em 19/10/2006)	4,7%	26.081.590,27	25.824.586,00
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>51,8%</b>	<b>288.624.974,41</b>	<b>276.330.109,85</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/11/2023 Tx 5.6350)	0,9%	5.220.954,60	5.181.586,07
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/04/2024 Tx 5.8100)	1,8%	10.032.314,99	9.955.152,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/10/2023 Tx 5.9150)	1,8%	10.289.582,47	10.209.519,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5100)	3,8%	21.221.772,03	21.045.889,35
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0000)	1,8%	10.006.703,65	9.928.118,59
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.8149)	4,2%	23.274.669,55	23.095.577,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3500)	3,9%	21.829.129,95	21.651.192,45
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1100)	3,7%	20.790.423,74	20.625.195,34
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4699)	3,9%	21.880.313,14	21.699.713,69
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 08/07/2024 Tx 6.2599)	1,8%	10.062.098,92 ▲	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 13/05/2024 Tx 6.1150)	0,9%	5.112.538,99	5.071.886,63
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 15/04/2024 Tx 5.9749)	1,8%	10.301.976,13	10.221.282,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0450)	0,9%	5.142.745,89	5.102.159,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1000)	0,9%	5.106.745,25	5.066.203,64
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	3,9%	21.826.277,22	21.648.546,12
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.0699)	3,8%	21.402.939,08	21.233.565,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5099)	3,9%	21.881.564,83	21.700.217,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	3,9%	21.824.220,47	21.646.504,12
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1099)	3,8%	21.418.003,51	21.247.797,51
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>28,8%</b>	<b>160.443.824,23</b>	<b>169.810.958,84</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,1%	312.777,05 ▼	10.167.576,11
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1,6%	8.665.641,25	8.491.701,50
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	0,0%	140.078,85	137.656,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	5.010.285,62	4.908.467,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,1%	602.374,18	596.646,66
BB Previdenciário Títulos Públicos X	0,9%	5.130.454,78	5.081.107,65
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	4,0%	22.450.728,08	22.233.893,50
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,3%	1.823.277,59	1.800.316,01
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,2%	1.280.421,72	1.254.616,29
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	3,5%	19.498.516,16	19.306.326,90

POR SEGMENTO



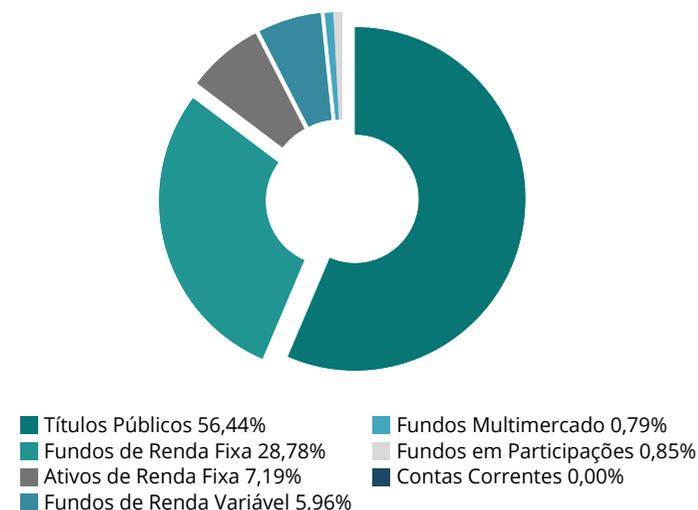
- Títulos Públicos 56,44%
- Fundos de Renda Fixa 28,78%
- Ativos de Renda Fixa 7,19%
- Fundos de Renda Variável 5,96%
- Fundos Multimercado 0,79%
- Fundos em Participações 0,85%
- Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO

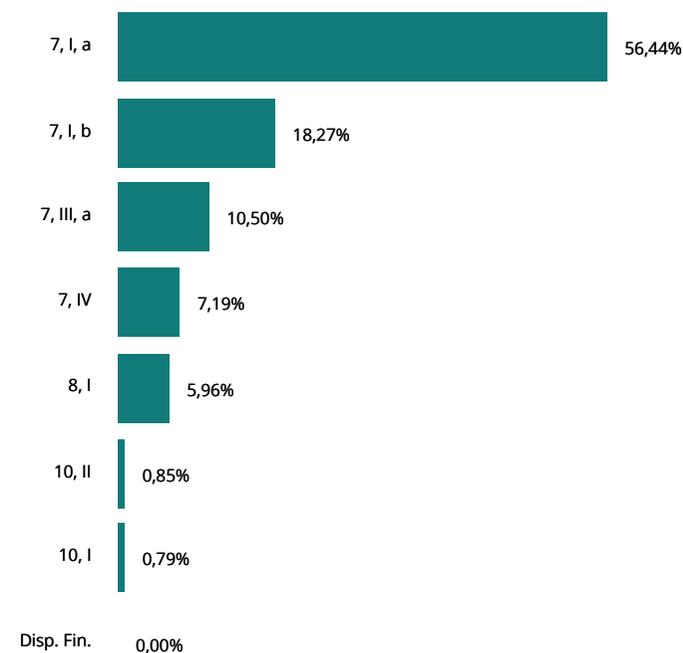


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>28,8%</b>	<b>160.443.824,23</b>	<b>169.810.958,84</b>
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	0,0%	210.435,10	208.431,53
Caixa Brasil Referenciado	3,1%	17.194.135,61 <span style="color: green;">▲</span>	16.477.319,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,8%	9.773.457,61	9.679.076,41
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1,7%	9.373.453,10	9.211.654,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,2%	6.449.964,51	6.318.988,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	5,5%	30.692.449,71	29.741.394,82
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,0%	5.455.329,41	5.344.184,25
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,3%	7.013.177,49	6.952.167,48
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	0,6%	3.609.798,12	3.577.449,42
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	0,1%	396.097,91	392.580,56
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	- <span style="color: red;">▼</span>	7.241,40
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,1%	498.499,40 <span style="color: red;">▼</span>	3.158.297,05
Santander FIC Premium IMA-B	0,9%	4.862.470,98	4.763.864,93
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>7,2%</b>	<b>40.066.116,80</b>	<b>39.739.224,02</b>
Letra Financeira Bradesco 18/12/2028 - IPCA + 5,70	2,9%	16.016.291,39	15.896.108,78
Letra Financeira Itaú 06/12/2032 - IPCA + 6,55	4,3%	24.049.825,41	23.843.115,24
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>6,0%</b>	<b>33.238.533,72</b>	<b>32.234.037,04</b>
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	0,1%	445.575,31	437.280,42
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,0%	194.137,05	195.274,04
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,3%	1.847.797,91	1.794.780,51
BB FIC FIA Valor	0,3%	1.932.925,36	1.881.417,83
Bradesco FIA Selection	0,3%	1.841.344,74	1.767.910,63
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,7%	4.056.656,99	4.036.153,59
Caixa FIC FIA Multigestor	1,2%	6.571.430,60	6.389.629,28
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	0,6%	3.426.558,02	3.328.020,61
Itaú FIA Small Cap Valuation	0,2%	1.289.458,76	1.276.081,74
Itaú FIC FIA BDR Nível I	0,5%	2.877.054,54	2.777.890,46
Itaú FIC FIA Dunamis	1,2%	6.440.878,17	6.126.361,12
Itaú FIC FIA Momento 30 II	0,3%	1.590.868,09	1.522.388,46
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	0,1%	723.848,18	700.848,35

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>0,8%</b>	<b>4.388.044,77</b>	<b>4.315.621,52</b>
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,8%	4.388.044,77	4.315.621,52
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,8%</b>	<b>4.715.916,22</b>	<b>2.457.357,72</b>
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,8%	4.715.916,22 <span style="color: green;">▲</span>	2.457.357,72
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>15.002,17</b>	<b>3.470,05</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	1.000,00
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	2.278,78	1.926,38
Ágora	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	12.723,39	543,67
Santander	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>557.574.002,59</b>	<b>550.715.365,04</b>

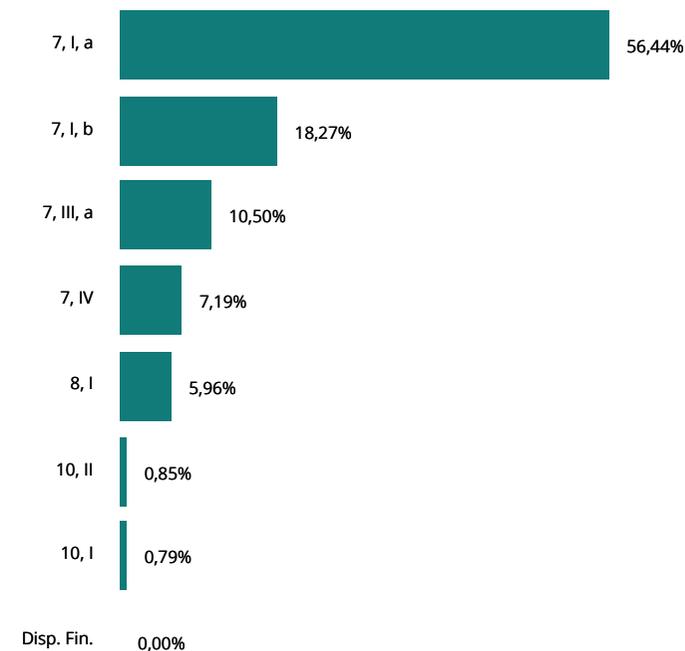
▲ Entrada de Recursos    
 ▲ Nova Aplicação    
 ▼ Saída de Recursos    
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 56,44%    
 ■ Fundos Multimercado 0,79%  
■ Fundos de Renda Fixa 28,78%    
 ■ Fundos em Participações 0,85%  
■ Ativos de Renda Fixa 7,19%    
 ■ Contas Correntes 0,00%  
■ Fundos de Renda Variável 5,96%

## POR TIPO DE ATIVO



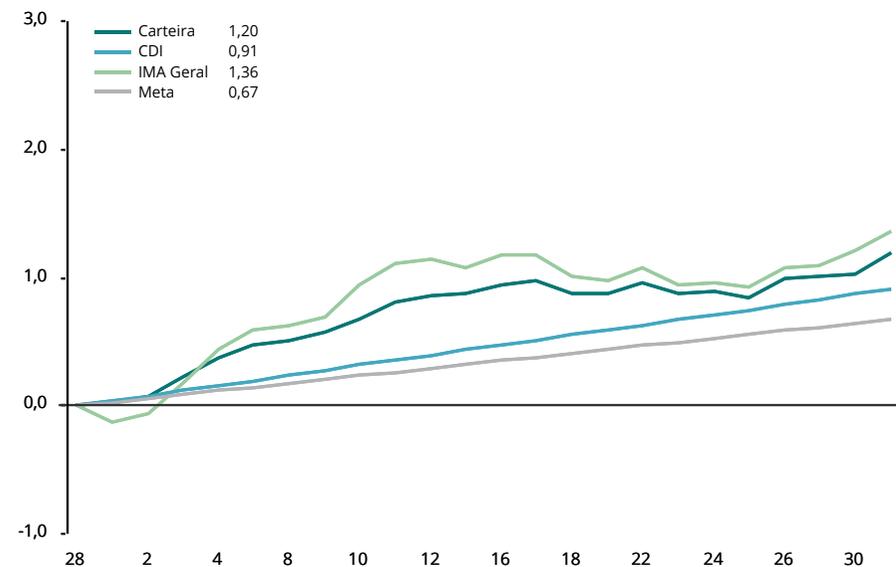
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>	<b>1.436.058,91</b>	<b>257.004,27</b>						<b>1.693.063,18</b>
NTN-B 15/08/2024 (Compra em 19/10/2006)	1.436.058,91	257.004,27						1.693.063,18
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>13.995.733,41</b>	<b>2.290.894,65</b>						<b>16.286.628,06</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/11/2023 Tx 5.6350)	278.134,03	39.368,53						317.502,56
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/04/2024 Tx 5.8100)	239.539,12	77.162,06						316.701,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/10/2023 Tx 5.9150)	560.837,67	80.062,65						640.900,32
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5100)	1.213.971,25	175.882,68						1.389.853,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0000)	215.687,55	78.585,06						294.272,61
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.8149)	1.258.011,69	179.092,26						1.437.103,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3500)	1.288.999,24	177.937,50						1.466.936,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1100)	1.151.618,56	165.228,40						1.316.846,96
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4699)	1.228.543,35	180.599,45						1.409.142,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 08/07/2024 Tx 6.2599)	-	58.129,01						58.129,01
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 13/05/2024 Tx 6.1150)	70.641,51	40.652,36						111.293,87
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 15/04/2024 Tx 5.9749)	219.010,64	80.693,16						299.703,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0450)	106.018,43	40.586,11						146.604,54
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1000)	62.332,44	40.541,61						102.874,05
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	1.262.464,85	177.731,10						1.440.195,95
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.0699)	1.164.364,96	169.373,31						1.333.738,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5099)	1.232.543,63	181.347,05						1.413.890,68
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	1.274.055,49	177.716,35						1.451.771,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1099)	1.168.959,00	170.206,00						1.339.165,00
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.009.098,44</b>	<b>2.658.158,18</b>						<b>5.667.256,62</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	844.043,77	27.200,94						871.244,71
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(110.002,29)	173.939,75						63.937,46
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	(1.151,45)	2.421,93						1.270,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(60.896,74)	101.818,02						40.921,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	32.450,18	5.727,52						38.177,70
BB Previdenciário Títulos Públicos X	276.358,50	49.347,13						325.705,63
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	1.213.483,40	216.834,58						1.430.317,98
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	69.465,54	22.961,58						92.427,12
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(17.594,82)	25.805,43						8.210,61
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	626.905,37	192.189,26						819.094,63
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	10.127,22	2.003,57						12.130,79
Caixa Brasil Referenciado	1.059.254,19	168.816,11						1.228.070,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	528.215,24	94.381,20						622.596,44
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(76.524,64)	161.798,87						85.274,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(117.600,85)	130.976,39						13.375,54

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.009.098,44</b>	<b>2.658.158,18</b>						<b>5.667.256,62</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.591.539,10)	951.054,89						<b>(640.484,21)</b>
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(112.448,99)	111.145,16						<b>(1.303,83)</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	239.065,32	61.010,01						<b>300.075,33</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	173.785,94	32.348,70						<b>206.134,64</b>
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	12.266,38	3.517,35						<b>15.783,73</b>
Itaú Institucional IRF-M 1	311,27	51,32						<b>362,59</b>
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	70.752,31	24.202,42						<b>94.954,73</b>
Santander FIC Premium IMA-B	(59.627,31)	98.606,05						<b>38.978,74</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.210.121,88</b>	<b>326.892,78</b>						<b>2.537.014,66</b>
Letra Financeira Bradesco 18/12/2028 - IPCA + 5,70	843.069,52	120.182,61						<b>963.252,13</b>
Letra Financeira Itaú 06/12/2032 - IPCA + 6,55	1.367.052,36	206.710,17						<b>1.573.762,53</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(254.624,00)</b>	<b>1.004.496,68</b>						<b>749.872,68</b>
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(27.153,56)	8.294,89						<b>(18.858,67)</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	44.523,56	(1.136,99)						<b>43.386,57</b>
BB FIC FIA Setor Financeiro	(264.014,35)	53.017,40						<b>(210.996,95)</b>
BB FIC FIA Valor	(154.726,38)	51.507,53						<b>(103.218,85)</b>
Bradesco FIA Selection	(271.909,57)	73.434,11						<b>(198.475,46)</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1.143.194,57	20.503,40						<b>1.163.697,97</b>
Caixa FIC FIA Multigestor	(661.472,66)	181.801,32						<b>(479.671,34)</b>
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	(116.769,78)	98.537,41						<b>(18.232,37)</b>
Itaú FIA Small Cap Valuation	(184.695,76)	13.377,02						<b>(171.318,74)</b>
Itaú FIC FIA BDR Nível I	642.307,59	99.164,08						<b>741.471,67</b>
Itaú FIC FIA Dunamis	(50.175,75)	314.517,05						<b>264.341,30</b>
Itaú FIC FIA Momento 30 II	(274.226,62)	68.479,63						<b>(205.746,99)</b>
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	(79.505,29)	22.999,83						<b>(56.505,46)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>199.399,97</b>	<b>72.423,25</b>						<b>271.823,22</b>
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	199.399,97	72.423,25						<b>271.823,22</b>
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>112.785,61</b>	<b>(11.180,44)</b>						<b>101.605,17</b>
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	112.785,61	(11.180,44)						<b>101.605,17</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.708.574,22</b>	<b>6.598.689,37</b>						<b>27.307.263,59</b>

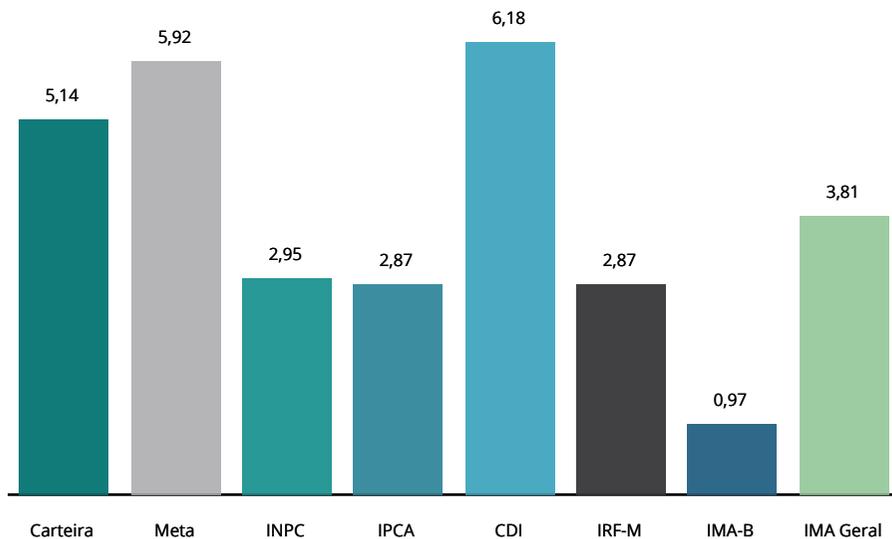
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,01% A.A.)

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	0,66	0,66	0,79	0,05	100	84	1.402
Julho	1,20	0,67	0,91	1,36	179	132	88
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>5,14</b>	<b>5,92</b>	<b>6,18</b>	<b>3,81</b>	<b>87</b>	<b>83</b>	<b>135</b>

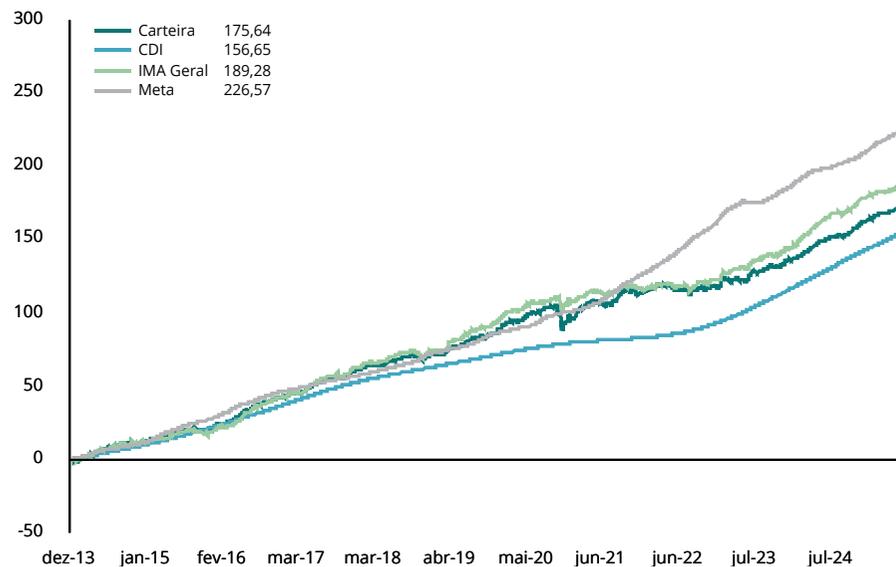
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## 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	1,00	149%	6,45	109%	11,02	120%	0,54	4,09	0,90	6,73	8,26	-8,92	-0,04	-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	0,76	114%	6,33	107%	-	-	0,23	-	0,38	-	-44,73	-	-0,03	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/04/2024 Tx 5.8100)	Sem bench	0,78	116%	3,35	57%	-	-	0,23	-	0,38	-	-40,23	-	-0,03	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/10/2023 Tx 5.9150)	Sem bench	0,78	117%	6,49	110%	-	-	0,23	-	0,38	-	-37,51	-	-0,03	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5100)	Sem bench	0,84	125%	6,84	116%	11,35	124%	0,23	4,33	0,38	7,12	-22,22	-9,02	-0,03	-3,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0000)	Sem bench	0,79	118%	3,20	54%	-	-	0,23	-	0,38	-	-35,37	-	-0,03	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.8149)	Sem bench	0,78	116%	6,44	109%	10,61	116%	0,23	4,01	0,38	6,59	-40,16	-10,09	-0,03	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3500)	Sem bench	0,82	123%	7,03	119%	11,18	122%	0,23	4,27	0,38	7,02	-26,34	-9,22	-0,03	-2,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1100)	Sem bench	0,80	120%	6,61	112%	10,92	119%	0,23	4,14	0,38	6,81	-32,48	-9,62	-0,03	-2,87
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4699)	Sem bench	0,83	124%	6,81	115%	11,26	123%	0,23	4,28	0,38	7,03	-23,29	-9,15	-0,03	-2,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 08/07/2024 Tx 6.2599)	Sem bench	0,28	41%	0,28	5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 13/05/2024 Tx 6.1150)	Sem bench	0,80	120%	2,23	38%	-	-	0,23	-	0,38	-	-32,38	-	-0,03	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 15/04/2024 Tx 5.9749)	Sem bench	0,79	118%	3,18	54%	-	-	0,23	-	0,38	-	-36,30	-	-0,03	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0450)	Sem bench	0,80	119%	3,12	53%	-	-	0,23	-	0,38	-	-34,18	-	-0,03	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1000)	Sem bench	0,80	120%	2,06	35%	-	-	0,23	-	0,38	-	-32,78	-	-0,03	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	Sem bench	0,82	123%	6,99	118%	11,13	122%	0,23	4,23	0,38	6,96	-26,59	-9,32	-0,03	-2,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.0699)	Sem bench	0,80	119%	6,58	111%	10,84	118%	0,23	4,11	0,38	6,76	-33,50	-9,75	-0,03	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.5099)	Sem bench	0,84	125%	6,84	115%	11,37	124%	0,23	4,36	0,38	7,18	-22,27	-8,97	-0,03	-3,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/12/2022 Tx 6.3400)	Sem bench	0,82	123%	7,05	119%	11,19	122%	0,23	4,29	0,38	7,06	-26,58	-9,18	-0,03	-2,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/04/2023 Tx 6.1099)	Sem bench	0,80	120%	6,60	111%	10,94	120%	0,23	4,16	0,38	6,84	-32,48	-9,56	-0,03	-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	0,97	145%	6,26	106%	11,61	127%	0,08	0,06	0,13	0,11	58,34	8,57	0,00	0,00
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,05	306%	0,74	13%	3,97	43%	4,20	3,93	6,92	6,46	26,79	-10,76	-0,89	-3,66
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,76	263%	0,91	15%	3,57	39%	4,50	4,06	7,40	6,68	23,76	-10,92	-1,09	-3,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,07	310%	0,82	14%	4,13	45%	4,22	3,92	6,95	6,45	27,15	-10,53	-0,89	-3,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA	0,96	143%	6,72	113%	11,20	122%	0,53	0,84	0,87	1,38	3,89	-2,14	-0,04	-0,31
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IPCA	0,97	145%	6,73	114%	11,21	123%	0,54	0,84	0,89	1,38	5,26	-2,07	-0,04	-0,31
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	0,98	146%	6,76	114%	11,26	123%	0,54	0,84	0,89	1,38	5,77	-1,75	-0,04	-0,31
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	1,28	191%	3,11	52%	7,62	83%	2,61	1,98	4,29	3,25	17,50	-10,86	-0,60	-0,76
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,06	307%	0,65	11%	3,75	41%	4,35	3,97	7,16	6,53	26,23	-10,97	-0,91	-3,79
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,00	149%	6,74	114%	12,51	137%	0,12	0,11	0,19	0,17	52,60	54,04	0,00	0,00

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 %
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,96	144%	6,25	105%	11,83	129%	0,06	0,11	0,10	0,18	70,30	16,74	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,97	145%	6,39	108%	12,00	131%	0,06	0,08	0,10	0,13	75,09	35,36	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IPCA	0,98	146%	6,75	114%	11,24	123%	0,54	3,86	0,89	6,36	5,76	-9,13	-0,04	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	1,76	262%	0,91	15%	3,61	39%	4,49	5,50	7,39	9,05	23,73	-13,90	-1,09	-6,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,07	310%	0,82	14%	4,17	46%	4,24	3,91	6,99	6,43	26,99	-10,51	-0,90	-3,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,20	478%	-2,04	-35%	1,00	11%	6,87	6,12	11,31	10,07	30,09	-9,67	-1,40	-6,01
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,08	311%	0,75	13%	4,14	45%	4,48	4,05	7,37	6,66	26,37	-10,18	-0,97	-3,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,88	131%	2,80	47%	7,03	77%	1,05	2,62	1,73	4,31	9,67	-9,51	-0,24	-1,67
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,90	135%	6,06	102%	10,50	115%	0,39	0,76	0,64	1,24	4,04	-7,27	-0,01	-0,30
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,90	134%	4,15	70%	7,96	87%	1,57	1,73	2,58	2,85	10,96	-11,48	-0,38	-0,92
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,95	142%	6,49	110%	12,31	135%	0,06	0,10	0,10	0,17	41,62	44,90	0,00	0,00
Santander FIC Premium IMA-B	IMA-B	2,07	309%	0,81	14%	4,10	45%	4,23	3,92	6,97	6,46	27,01	-10,57	-0,90	-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	0,76	113%	6,40	108%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 06/12/2032 - IPCA + 6,55	IPCA+6,55	0,87	130%	7,00	118%	10,99	120%	-	-	-	-	-	-	-	-
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.	1,90	283%	-4,06	-69%	1,06	12%	14,33	14,78	23,58	24,31	4,80	-3,73	-4,85	-12,00
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	-0,58	-87%	28,78	486%	37,24	407%	20,65	14,62	33,95	24,07	-10,01	9,45	-7,11	-7,71
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	2,95	441%	-10,25	-173%	-0,69	-8%	9,94	16,53	16,36	27,19	16,12	-3,61	-2,46	-14,19
BB FIC FIA Valor	Ibov.	2,74	409%	-5,07	-86%	2,52	28%	9,88	13,28	16,27	21,85	10,25	-2,88	-2,83	-11,25
Bradesco FIA Selection	Ibov.	4,15	621%	-9,73	-164%	-6,28	-69%	12,41	14,63	20,43	24,07	17,78	-6,68	-2,54	-16,44
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	0,51	76%	40,23	679%	49,78	544%	20,51	14,93	33,73	24,59	-8,04	12,98	-6,18	-7,79
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibov.	2,85	425%	-6,80	-115%	-1,94	-21%	12,19	13,93	20,07	22,92	9,73	-4,90	-3,20	-12,76
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	2,96	442%	-0,53	-9%	8,79	96%	9,42	11,57	15,51	19,04	10,94	-0,39	-2,76	-6,47
Itaú FIA Small Cap Valuation	SMLL	1,05	157%	-11,73	-198%	-11,10	-121%	16,64	18,20	27,38	29,93	1,44	-6,93	-5,67	-17,41
Itaú FIC FIA BDR Nível I	Ibov.	3,57	533%	34,72	586%	44,91	491%	12,91	12,32	21,24	20,29	2,76	13,80	-3,50	-6,85
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibov.	5,13	767%	4,28	72%	15,06	165%	11,43	12,63	18,83	20,78	20,31	2,65	-1,36	-10,04
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibov.	4,50	672%	-11,45	-193%	-12,66	-138%	10,76	16,95	17,72	27,86	20,75	-8,27	-2,21	-19,37
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	Ibov.	3,28	490%	-7,24	-122%	-0,40	-4%	10,16	13,25	16,73	21,79	12,73	-4,40	-2,39	-13,27
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	1,68	251%	4,04	68%	8,96	98%	3,76	1,84	6,19	3,02	21,09	-7,80	-0,91	-1,09

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	7,37	1102%	12,54	212%	12,71	139%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,20	179%	5,14	87%	9,56	105%
IPCA		0,38	57%	2,87	49%	4,50	49%
INPC		0,26	39%	2,95	50%	4,06	44%
CDI		0,91	136%	6,18	104%	11,51	126%
IRF-M		1,34	200%	2,87	48%	8,37	92%
IRF-M 1		0,94	140%	5,49	93%	10,81	118%
IRF-M 1+		1,55	232%	1,77	30%	7,38	81%
IMA-B		2,09	313%	0,97	16%	4,38	48%
IMA-B 5		0,91	137%	4,27	72%	8,16	89%
IMA-B 5+		3,24	484%	-1,97	-33%	1,03	11%
IMA Geral		1,36	203%	3,81	64%	8,64	94%
IDkA 2A		0,75	112%	3,98	67%	8,12	89%
IDkA 20A		6,19	924%	-6,65	-112%	-3,72	-41%
IGCT		2,96	443%	-4,20	-71%	5,22	57%
IBrX 50		3,15	471%	-3,17	-53%	6,82	75%
Ibovespa		3,02	452%	-4,87	-82%	4,68	51%
<b>META ATUARIAL - INPC + 5,01% A.A.</b>		<b>0,67</b>		<b>5,92</b>		<b>9,15</b>	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
1,12	1,31	1,84	2,15	17,81	-8,48	-0,12	-0,47
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
2,89	2,56	4,75	4,21	10,34	-6,98	-0,71	-1,02
0,56	0,38	0,92	0,62	4,02	-10,52	-0,03	-0,12
4,10	3,59	6,75	5,91	10,90	-6,53	-1,17	-1,64
4,36	3,92	7,17	6,44	18,66	-10,55	-0,89	-3,56
1,72	1,73	2,83	2,85	0,33	-11,06	-0,38	-0,91
7,05	6,19	11,60	10,18	22,59	-9,90	-1,42	-6,14
1,85	1,73	3,04	2,84	16,69	-9,50	-0,32	-0,67
2,09	1,85	3,44	3,04	-5,09	-10,51	-0,52	-0,99
11,48	10,59	18,92	17,42	31,06	-8,44	-2,25	-12,58
9,94	13,31	16,36	21,89	14,32	-2,34	-2,84	-10,74
9,41	12,95	15,49	21,31	16,45	-1,69	-2,39	-10,01
9,77	13,09	16,08	21,53	14,98	-2,64	-2,70	-11,22

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 1,3081% 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 2,56% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,92% 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 2,1521%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,21%, e o IMA-B de 6,44%.

### 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 8,1190% 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 0,0823% e -0,0823% 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 8,4780% 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 0,0860% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

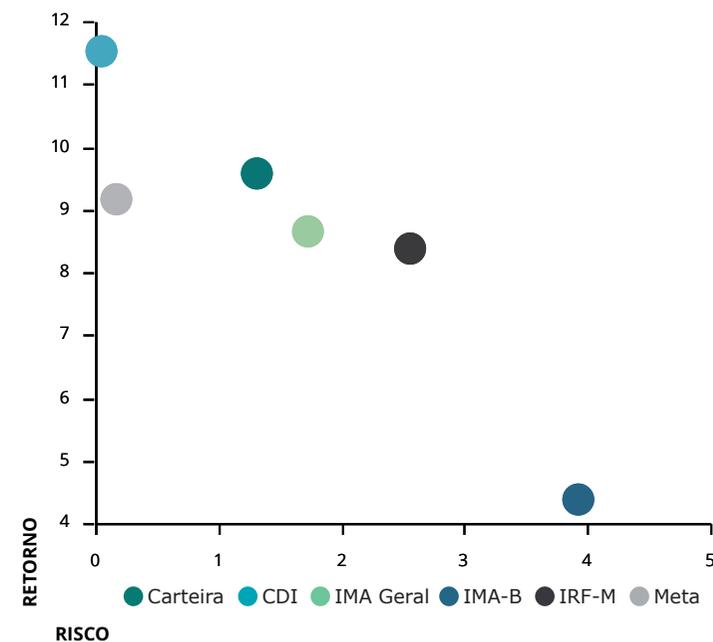
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1188	1,0633	1,3081
VaR (95%)	1,8408	1,7494	2,1521
Draw-Down	-0,1245	-0,1600	-0,4673
Beta	9,5829	7,3287	8,1190
Tracking Error	0,0705	0,0675	0,0823
Sharpe	17,8140	3,8494	-8,4780
Treynor	0,1310	0,0352	-0,0860
Alfa de Jensen	0,0037	0,0037	-0,0052

## 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.

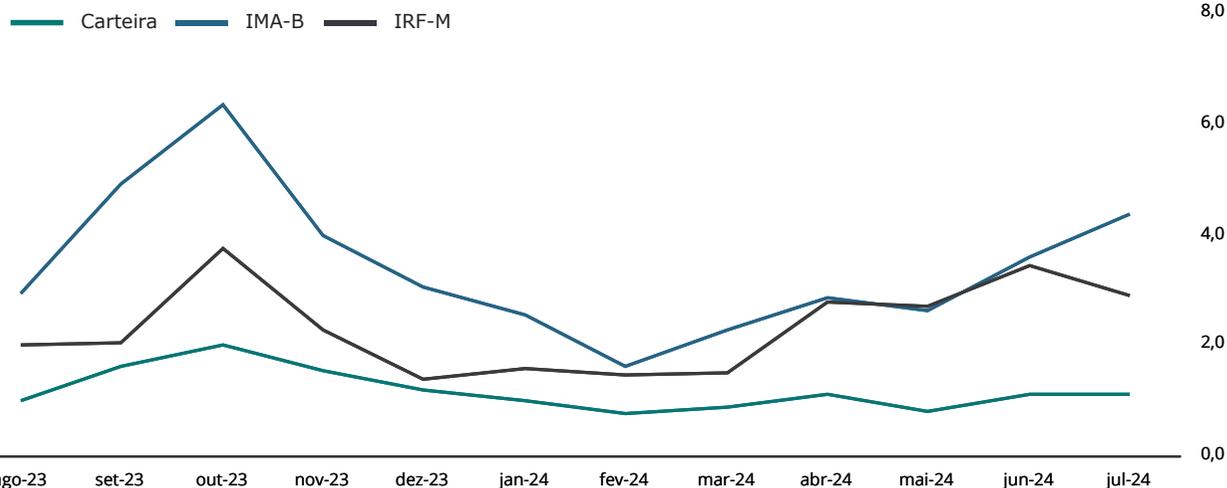
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 76,22% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$704.289,64 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$3.334.513,67, equivalente a uma queda de 0,60% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>76,22%</b>	<b>-704.289,64</b>	<b>-0,13%</b>
IMA-B	5,69%	-523.366,72	-0,09%
IMA-B 5	0,07%	-1.368,45	-0,00%
IMA-B 5+	5,50%	-893.427,75	-0,16%
Carência Pós	64,96%	713.873,27	0,13%
<b>IMA GERAL</b>	<b>1,58%</b>	<b>-79.180,41</b>	<b>-0,01%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,85%</b>	<b>-373.500,09</b>	<b>-0,07%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>8,20%</b>	<b>309.179,13</b>	<b>0,06%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	7,41%	323.554,54	0,06%
Multimercado	0,79%	-14.375,41	-0,00%
<b>OUTROS RF</b>	<b>7,19%</b>	<b>181.627,68</b>	<b>0,03%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5,96%</b>	<b>-2.668.350,34</b>	<b>-0,48%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,06%	-1.786.614,50	-0,32%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,61%	-215.332,10	-0,04%
Small Caps	0,23%	-120.339,27	-0,02%
Setorial	0,33%	-232.897,85	-0,04%
Outros RV	0,73%	-313.166,62	-0,06%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-3.334.513,67</b>	<b>-0,60%</b>

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 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
Itaú FIA Small Cap Valuation	01.063.897/0001-65	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	15% exc SMLL

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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: 39,34% até 90 dias; 60,66% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/07/2024	168.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
08/07/2024	10.003.969,91	Compra	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 08/07/2024 Tx 6.2599)
09/07/2024	118.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/07/2024	1.213.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
19/07/2024	3.617.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
25/07/2024	320.000,00	Aplicação	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
25/07/2024	2.269.738,94	Aplicação	Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.

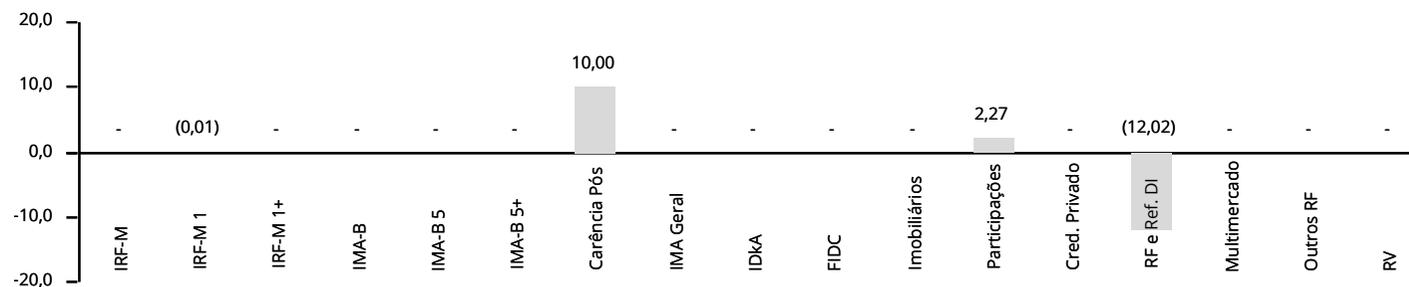
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/07/2024	330.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
02/07/2024	3.000,03	Resgate	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
04/07/2024	217.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
08/07/2024	10.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/07/2024	130.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
10/07/2024	15.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
11/07/2024	1.000,00	Resgate	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
19/07/2024	17.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/07/2024	591.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/07/2024	7.292,72	Rg. Total	Itaú Institucional IRF-M 1
24/07/2024	3.000.000,04	Resgate	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
25/07/2024	2.283.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
31/07/2024	867.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>17.709.708,85</b>
Resgates	<b>17.461.292,79</b>
Saldo	<b>248.416,06</b>

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

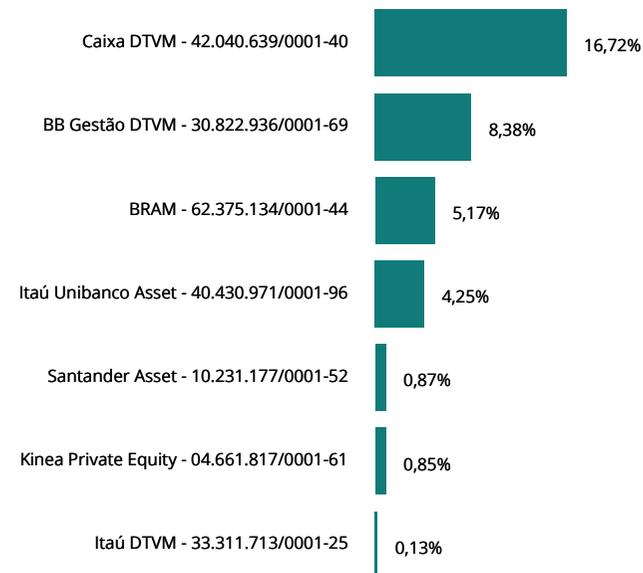


## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

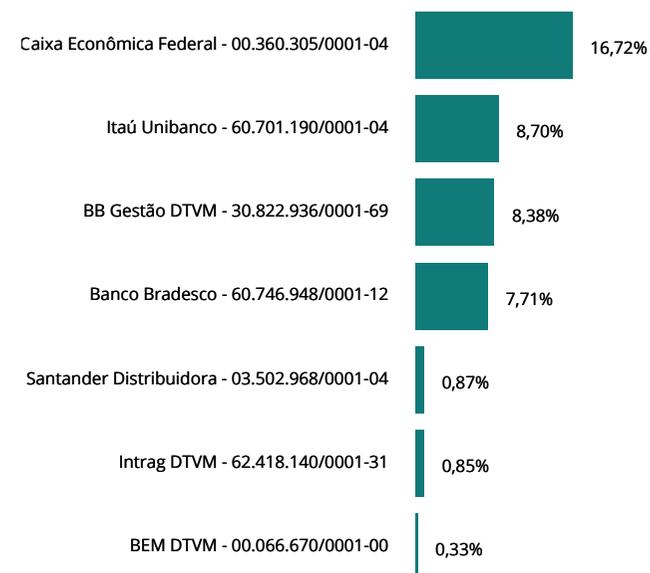
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.676.438.870.970,10	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	744.478.036.890,64	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	517.453.190.374,42	0,02	✓
Itaú DTVM	33.311.713/0001-25	Sim	994.245.383.170,29	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	994.245.383.170,29	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	144.149.508.099,87	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	349.810.210.253,73	0,00	✓

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

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	17.211.240.215,08	0,06	0,00	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	806.308.748,34	1,55	1,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	957.317.490,43	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	4.446.980.761,25	0,90	0,11	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	199.567.512,84	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	223.229.708,15	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	3.733.119.507,19	4,03	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	667.446.358,53	0,33	0,27	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	455.042.606,71	0,23	0,28	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	12.128.254.135,40	3,50	0,16	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.517.362.915,13	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	16.238.092.008,01	3,08	0,11	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	4.077.447.814,11	1,75	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	1.033.158.993,46	1,68	0,91	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	3.987.797.714,56	1,16	0,16	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	1.166.611.040,66	5,50	2,63	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	1.089.610.352,93	0,98	0,50	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	1.916.003.713,61	1,26	0,37	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.144.231.245,29	0,65	0,17	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	1.560.534.172,31	0,07	0,03	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.989.851.072,56	0,09	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	464.449.639,14	0,87	1,05	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	773.992.391,10	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	875.073.419,71	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	139.913.473,70	0,33	1,32	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, I	732.533.737,70	0,35	0,26	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	310.051.057,29	0,33	0,59	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.714.087.550,41	0,73	0,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	550.251.429,28	1,18	1,19	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	1.041.382.903,24	0,61	0,33	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIA Small Cap Valuation	01.063.897/0001-65	8, I	320.039.254,72	0,23	0,40	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
Itaú FIC FIA BDR Nível I	20.147.389/0001-00	8, I	120.279.046,91	0,52	2,39	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.123.776.122,25	1,16	0,57	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	117.854.301,80	0,29	1,35	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	08.817.414/0001-10	8, I	328.472.747,68	0,13	0,22	Sim	33.311.713/0001-25	60.701.190/0001-04	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	10, I	122.428.413,70	0,79	3,58	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	257.489.025,71	0,85	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	416.601.557,50	74,72	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	314.706.564,68	56,44	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	101.894.992,82	18,28	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	58.548.831,41	10,50	65,0	✓	65,0	✓
7, III, a	58.548.831,41	10,50	65,0	✓	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7, IV	40.066.116,80	7,19	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	✓
<b>ART. 7</b>	<b>515.216.505,71</b>	<b>92,41</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	33.238.533,72	5,96	35,0	✓	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>33.238.533,72</b>	<b>5,96</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	4.388.044,77	0,79	10,0	✓	10,0	✓
10, II	4.715.916,22	0,85	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 10</b>	<b>9.103.960,99</b>	<b>1,63</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>42.342.494,71</b>	<b>7,59</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>557.559.000,42</b>					

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.

A economia dos Estados Unidos continuou sustentando o otimismo do mercado devido à possibilidade de redução da taxa de juros. Os dados de atividade econômica, do mercado de trabalho e da evolução dos preços, consolidam a perspectiva de que a economia desacelera em ritmo lento.

No entanto, a primeira prévia do Produto Interno Bruto (PIB) surpreendeu com maior consumo pessoal no segundo trimestre, reforçando uma economia com sinais de resiliência. O resultado contrariou parte do mercado que acreditava em um cenário mais pessimista e uma maior necessidade de acelerar o processo de corte dos juros. A outra parte do mercado entende que o efeito temporal dos juros permanecerá e resfriará a economia, embora isso tenha acontecido poucas vezes na história americana.

Sobre a situação monetária americana, o Federal Reserve (Fed) manteve os juros, como esperado. O destaque ficou para as ponderações do presidente do Fed, Jerome Powell. As notícias mais relevantes foram a possibilidade de início da flexibilização dos juros na reunião de setembro e o fortalecimento da concepção de duplo mandato, em que o Fed almeja ancorar a inflação e manter a economia aquecida.

No campo fiscal, a saída do candidato Joe Biden da corrida eleitoral ganhou repercussão. Sua atual vice-presidente, Kamala Harris, assumiu a responsabilidade de manter o Partido Democrata na presidência. O desenvolvimento de mais incertezas surgiu com pesquisas apontando apoio popular para Harris, mas não é apropriado descartar Donald Trump, que anteriormente era o preferido.

Na Zona do Euro, a inflação caiu, como esperado em junho, mas continuou a identificar uma pressão sobre os preços de serviços e aumentos salariais. Somando-se à permanência da taxa de desemprego em mínima histórica e o dado preliminar altista para a inflação de julho, o Banco Central Europeu manteve a taxa de juros inalterada e sem sinalização dos próximos movimentos, se atendo à evolução dos dados econômicos.

Na China, o crescimento econômico desacelerou no segundo trimestre, inserindo mais dúvidas na capacidade da economia se recuperar e reaquecer a demanda interna. O que sustentava a possibilidade de crescimento é a expansão do setor industrial, reflexo de uma demanda externa crescente. À medida que permanece a queda do nível de confiança, aumenta-se a incerteza da capacidade do país contornar seus problemas econômicos.

No Brasil, a comunicação do governo alterou durante o mês após a divulgação do Relatório de Avaliação das Receitas e Despesas Primárias do terceiro bimestre. Segundo o documento, ocorreu uma elevação do déficit do governo, resultando em um montante fora do intervalo de meta fiscal. Por isso, foi definida a necessidade de contingenciamento de despesas, significando um saldo congelado para o cumprimento da meta fiscal, além de um bloqueio de despesas, refletindo a imposição do limite de despesa para o ano.

O possível estopim para alteração da postura do governo pode estar associado à apreciação do dólar em relação ao real, que interferiu na dinâmica dos dados econômicos e fortaleceu uma deterioração das expectativas quanto à evolução dos dados. Essa percepção remete a um maior nível de incerteza e, conseqüentemente, maior volatilidade dos ativos de risco.

Sobre a política monetária, o Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa Selic em 10,50% a.a., mas apresentou uma assimetria no balanço de riscos, com mais indícios de piora nas expectativas inflacionárias. A autoridade monetária mostra preocupação com a desancoragem das expectativas de inflação, com o aquecimento da economia, desvalorização cambial e a falta de austeridade fiscal.

No entanto, é importante compreender que, devido ao aprimoramento do sistema de metas para a inflação, o Banco Central não fica restrito ao mês de dezembro de cada ano, por isso, a comunicação enfatizou seis trimestres à frente, período condizente com a meta. O mercado acreditou que o comunicado seria um pouco mais pessimista, porém, concluiu que o Banco Central ganha tempo para avaliar o futuro da política monetária, reduzindo, assim, a expectativa de elevação de juros na reunião de setembro.

Sobre os dados econômicos, a recuperação no crescimento da demanda alavancou as vendas e a produção, resultando na expansão no quadro de funcionários e no aumento de insumos. O destaque ficou para o setor de varejo que continua avançando, dado o aumento da massa salarial. Em contrapartida, o setor de serviços e indústria tiveram queda, registrando os efeitos da tragédia ocorrida no Rio Grande do Sul. Com a persistência do aquecimento da economia, novamente fortalece a concepção de que é fundamental o Banco Central ser mais cauteloso na condução da política monetária, uma vez que a questão inflacionária permanece no radar.

O quadro econômico segue com uma recuperação da demanda doméstica, mas a intensificação da inflação poderia reforçar um posicionamento duro do Banco Central e uma revisão da estratégia monetária.

Na renda fixa, houve algum alívio na curva dos juros futuros. Com o reconhecimento do governo de que suas estimativas de despesas obrigatórias estavam subestimadas e que o nível de arrecadação não seria suficiente, iniciou o processo de ajustes no orçamento para cumprir as regras do arcabouço. No entanto, o cenário fiscal segue desafiador, com o governo projetando suas contas no limite do intervalo da meta este ano e incapacidade de cumprimento em 2025.

Na renda variável americana, o arrefecimento da inflação promoveu uma rotação de investimentos para setores que tendem a se beneficiar da queda da taxa de juros. Além disso, a proposta anunciada pelo candidato à presidência, Donald Trump, tende a beneficiar pequenas empresas em relação às multinacionais através de políticas de desregulamentação, corte de imposto e tarifas para produtos estrangeiros.

Sobre a renda variável doméstica, os recursos de investidores estrangeiros retornam gradualmente para o Ibovespa, indicando maiores chances na continuidade de valorização. Além disso, com sinais de que os juros apresentarão tendência de baixa, surgem oportunidades de alocação em ativos com um mercado mais interessante. O Brasil ficou mais atrativo com um nível de atividade econômica bastante positivo, apesar dos ruídos fiscais e monetários.