

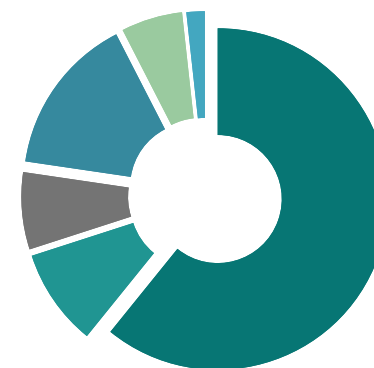
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2022



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	11
Rentabilidade e Risco dos Ativos	12
Análise do Risco da Carteira	16
Liquidez e Custos das Aplicações	18
Movimentações	20
Enquadramento da Carteira	22
Comentários do Mês	26

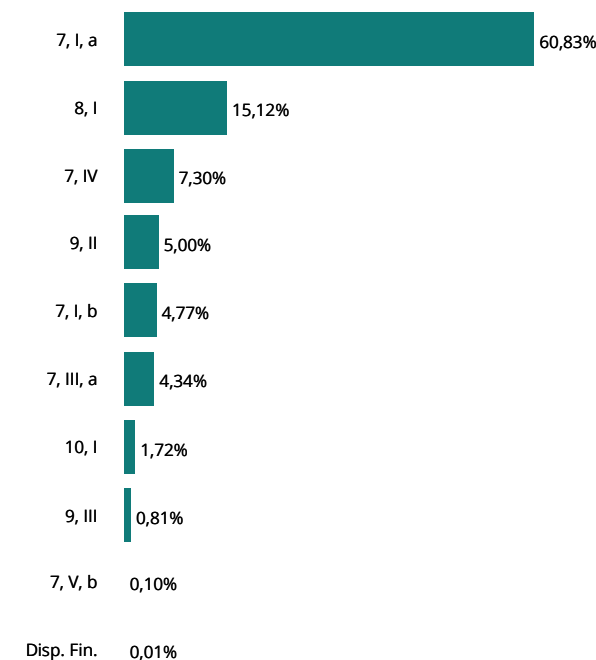
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	2,1%	23.199.030,85	22.813.199,17
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,1%	992.898,82 ▼	991.199,76
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,0%	309.093,72 ▼	308.564,79
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,0%	548.322,31 ▼	545.437,92
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	149.654,31 ▼	149.398,22
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	172.678,05 ▼	172.382,57
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	88.641,40 ▼	88.489,72
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	223.905,88 ▼	223.522,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,7%	7.288.054,46	7.083.373,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,6%	6.846.606,59	6.654.323,17
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,6%	6.579.175,31	6.596.507,09
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	58,7%	645.287.864,42	644.466.090,61
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	0,0%	524.715,17	524.254,11
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	0,1%	1.055.132,70	1.053.982,90
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	1,4%	15.419.467,04	15.399.467,02
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	1,8%	19.679.362,90	19.647.194,46
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	0,1%	1.527.061,73	1.525.476,58
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	1,3%	14.465.731,30	14.448.191,92
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	1,8%	20.274.480,33	20.254.181,74
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	0,3%	3.127.847,73	3.124.437,76
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	1,9%	20.585.161,42	20.559.201,12
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	3,6%	40.048.717,80	39.990.823,63
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	1,8%	19.892.892,43	19.863.253,94
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	4,5%	49.744.348,99	49.680.102,11
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	5,4%	59.625.884,86	59.547.491,05
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	2,3%	25.237.785,66	25.208.293,70
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	6,3%	69.534.436,22	69.445.200,55
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	3,8%	41.289.950,99	41.238.674,59
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	3,6%	40.109.584,14	40.060.571,85
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	1,9%	20.616.040,80	20.590.246,70
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	2,0%	21.973.907,35	21.946.399,09
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	4,1%	44.888.180,03	44.832.252,74
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	3,7%	40.812.494,24	40.763.454,59

POR SEGMENTO



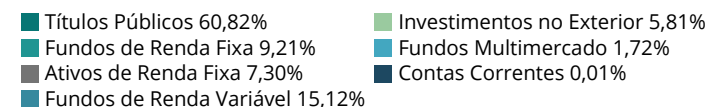
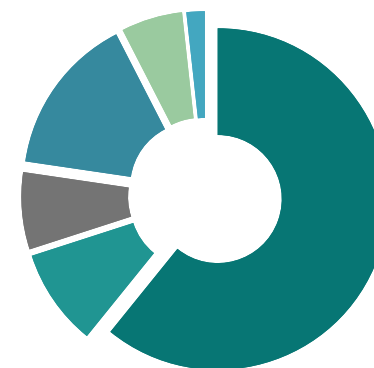
- Títulos Públicos 60,82%
- Fundos de Renda Fixa 9,21%
- Ativos de Renda Fixa 7,30%
- Fundos de Renda Variável 15,12%
- Investimentos no Exterior 5,81%
- Fundos Multimercado 1,72%
- Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO

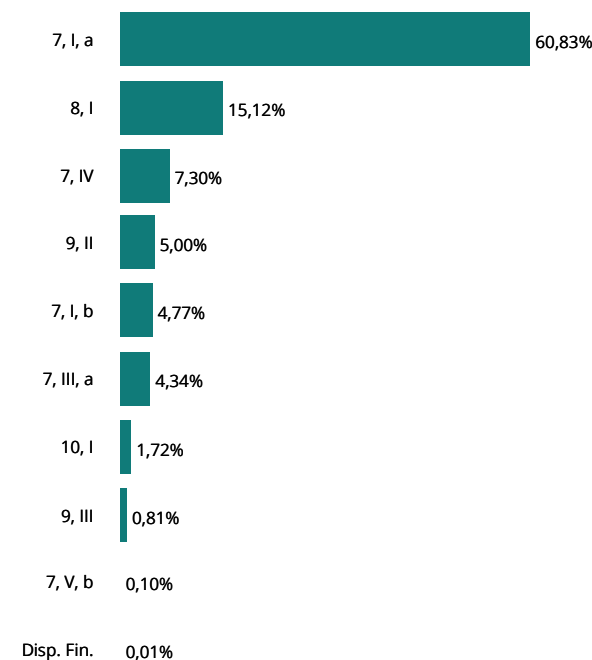


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	58,7%	645.287.864,42	644.466.090,61
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	3,8%	41.812.795,78	41.761.862,33
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	3,0%	33.041.884,81	33.001.076,13
FUNDOS DE RENDA FIXA	9,2%	101.232.847,45	93.224.995,43
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	0,1%	755.567,02	746.328,63
BB FIC Previdenciário Fluxo	4,1%	45.265.014,75	37.690.500,38
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,0%	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	1.843,29	1.800,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,5%	5.232.451,09	5.228.078,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,1%	647.746,95	644.630,37
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	11.263,21	11.119,92
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,1%	1.530.664,38	1.515.113,52
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	8.788.423,51	8.693.085,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,5%	5.186.344,62	5.161.327,53
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,5%	5.144.141,64	5.119.414,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1,8%	20.334.964,32	20.303.355,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,5%	5.333.152,32	5.270.983,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	6.528,34	6.432,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	12.221,78	12.169,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	3.449,58	3.369,57
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,0%	11.309,58	11.170,90
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	3.990,57	3.930,76
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	35.630,60	35.092,89
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	0,1%	899.007,84	885.949,08
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	1.483,47	1.449,10
Itaú FIC Institucional IMA-B	0,0%	2.090,80	2.060,78
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	0,1%	904.606,27	900.927,47
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	2.488,88	2.461,42
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,1%	819.649,57	677.549,08
Safra FIC Institucional IMA-B	0,0%	39.060,65	38.535,26
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	259.752,42	258.159,60
ATIVOS DE RENDA FIXA	7,3%	80.264.181,92	79.558.541,21
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	1,8%	20.041.707,60	19.843.118,61

POR SEGMENTO

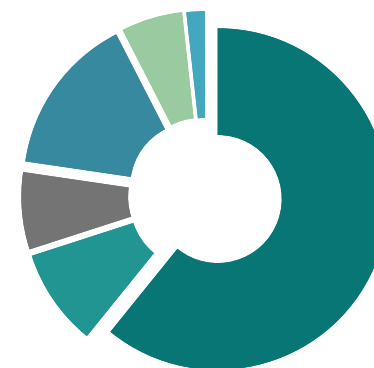


POR TIPO DE ATIVO



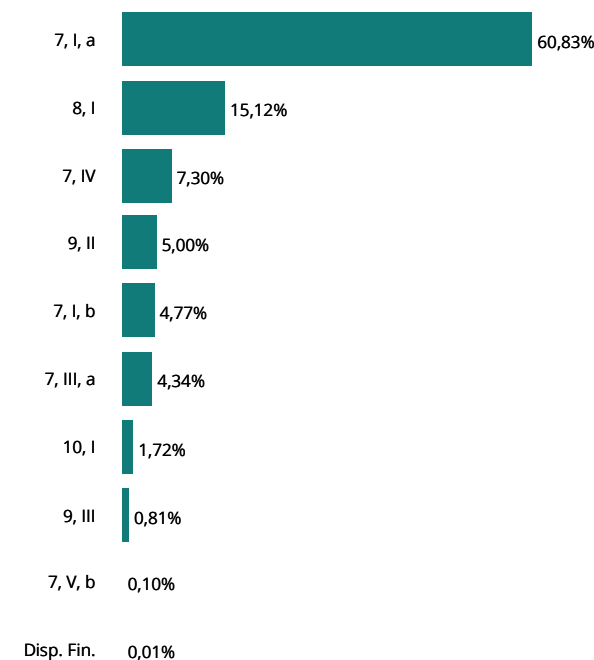
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
ATIVOS DE RENDA FIXA	7,3%	80.264.181,92	79.558.541,21
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	0,9%	10.052.036,18	9.910.683,20
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	1,8%	20.057.543,65	19.841.031,75
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	0,9%	10.037.745,83	9.928.873,50
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	1,8%	20.075.148,66	20.034.834,15
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	15,1%	166.232.740,51	164.574.764,99
BB FIA Governança	2,7%	29.846.117,72	29.885.396,49
BB FIC FIA Dividendos	2,0%	21.494.826,82	21.501.603,47
BB FIC FIA Infraestrutura	1,5%	17.032.721,15	17.242.922,05
BB FIC FIA Setor Financeiro	2,3%	25.130.372,36	24.398.383,87
Bradesco FIA Dividendos	1,4%	15.596.252,79	15.735.212,72
Bradesco FIA MID Small Cap	2,3%	25.641.380,02	25.988.511,91
Bradesco FIA Selection	2,0%	22.205.365,26	22.510.252,27
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,1%	962.441,92 ▲	-
Caixa FIA Brasil Ibovespa	0,5%	5.577.359,40	5.551.194,37
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,0%	507.557,35 ▲	-
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	1.735.164,71	1.761.287,84
Tarpon FIC FIA GT 30	0,0%	503.181,01 ▲	-
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,8%	63.894.623,64	69.499.710,51
BB Blackrock Multimercado IE	0,4%	4.789.854,46	5.094.590,06
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1,3%	14.396.600,37	15.259.172,55
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	0,3%	3.582.337,52	3.845.215,83
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,2%	2.579.865,87	2.756.358,75
BB Schroder Multimercado IE	0,4%	4.809.848,96	5.104.753,51
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	0,1%	895.540,72	906.476,92
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	1.039.826,27	1.100.780,22
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	0,1%	667.176,55	727.862,08
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	0,0%	410.191,14	432.229,52
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	0,0%	367.480,77	381.759,41
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	0,1%	839.828,25	896.811,39
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	5.265.982,50	5.654.168,48
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,4%	15.801.956,89	18.008.659,53
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,8%	8.448.133,37	9.330.872,26

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 60,82%
- Fundos de Renda Fixa 9,21%
- Ativos de Renda Fixa 7,30%
- Fundos de Renda Variável 15,12%
- Investimentos no Exterior 5,81%
- Fundos Multimercado 1,72%
- Contas Correntes 0,01%

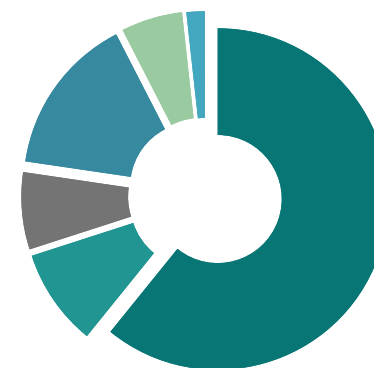
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS MULTIMERCADO	1,7%	18.955.673,46	20.050.797,95
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	0,0%	43.102,30	45.373,64
Caixa Multimercado RV 30	0,6%	6.342.660,86	6.250.369,29
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,7%	7.915.495,08	8.662.064,31
Western Multimercado US 500	0,4%	4.654.415,22	5.092.990,71
CONTAS CORRENTES	0,0%	136.943,09	198,85
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	136.835,89	91,65
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	14,45	14,45
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	50,00	50,00
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	1.099.203.905,34	1.094.188.298,72

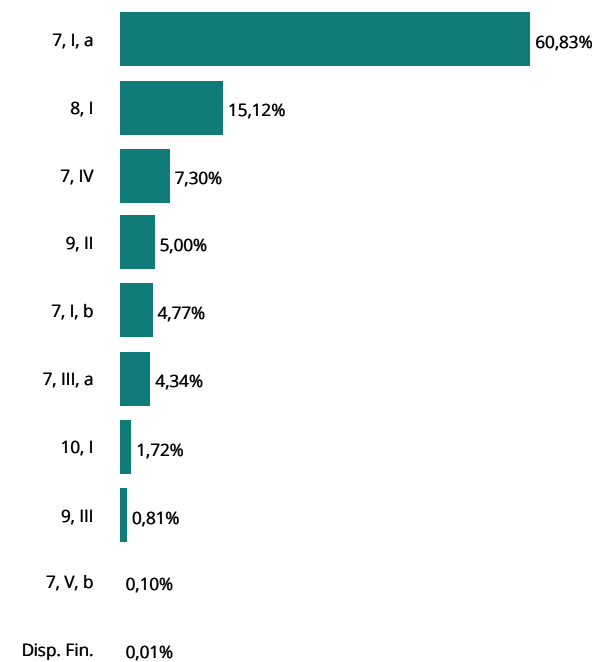
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 60,82%
■ Investimentos no Exterior 5,81%
■ Fundos de Renda Fixa 9,21%
■ Fundos Multimercado 1,72%
■ Ativos de Renda Fixa 7,30%
■ Contas Correntes 0,01%
■ Fundos de Renda Variável 15,12%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	1.014.086,09	(195.069,48)	440.542,23	454.767,48				1.714.326,32
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	(32.030,66)	11.558,35	24.625,33	28.837,74				32.990,76
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	(9.398,40)	3.816,59	7.941,25	9.337,50				11.696,94
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	(10.184,11)	8.122,61	15.753,65	18.344,29				32.036,44
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	(4.843,71)	1.739,52	3.709,03	4.343,96				4.948,80
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	(5.588,88)	2.007,14	4.279,66	5.012,26				5.710,18
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	(2.868,90)	1.030,33	2.196,91	2.572,96				2.931,30
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	(6.900,21)	2.720,16	5.694,57	6.685,87				8.200,39
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	112.341,22	(144.275,11)	211.428,88	204.681,26				384.176,25
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	105.536,52	(135.536,16)	198.622,34	192.283,42				360.906,12
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	868.023,22	53.747,09	(33.709,39)	(17.331,78)				870.729,14
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	11.771.770,19	2.803.167,61	(109.510,80)	821.773,81				15.287.200,81
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	39.221,25	2.264,83	(314,98)	461,06				41.632,16
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	78.967,98	4.774,00	(389,29)	1.149,80				84.502,49
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	772.873,11	72.908,99	(2.186,59)	20.000,02				863.595,53
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	-	(1.595,24)	4.483,88	32.168,44				35.057,08
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	103.425,14	7.023,97	(701,86)	1.585,15				111.332,40
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	816.994,52	69.136,68	(3.855,91)	17.539,38				899.814,67
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	714.507,10	92.480,01	(10.144,19)	20.298,59				817.141,51
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	198.592,25	14.555,29	(1.256,89)	3.409,97				215.300,62
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	188.132,00	96.610,26	(3.729,73)	25.960,30				306.972,83
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	-	118.461,76	835,89	57.894,17				177.191,82
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	-	37.562,39	1.380,49	29.638,49				68.581,37
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	874.560,16	234.954,89	(7.358,20)	64.246,88				1.166.403,73
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	1.003.522,74	282.991,62	(7.303,17)	78.393,81				1.357.605,00
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	798.026,88	116.147,61	(7.133,42)	29.491,96				936.533,03
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	1.112.207,12	327.864,36	(10.911,15)	89.235,67				1.518.396,00
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	501.265,66	192.999,25	(8.352,03)	51.276,40				737.189,28
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	1.013.554,08	186.700,52	(8.990,43)	49.012,29				1.240.276,46
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	214.949,55	96.553,19	(3.960,04)	25.794,10				333.336,80
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	470.937,87	102.929,92	(4.205,75)	27.508,26				597.170,30
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	926.471,46	210.001,65	(8.883,41)	55.927,29				1.183.516,99
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	580.948,06	189.147,81	(10.056,67)	49.039,65				809.078,85

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	11.771.770,19	2.803.167,61	(109.510,80)	821.773,81				15.287.200,81
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	578.214,46	194.465,67	(9.545,08)	50.933,45				814.068,50
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	784.398,80	154.228,18	(6.932,27)	40.808,68				972.503,39
FUNDOS DE RENDA FIXA	25.698.641,66	365.472,39	469.278,06	798.795,25				27.332.187,36
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.439.376,35	-	-	-				1.439.376,35
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	667.994,12	2.975,03	8.888,38	9.238,39				689.095,92
BB FIC Previdenciário Fluxo	1.546.324,39	453.766,21	256.899,57	365.457,60				2.622.447,77
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	3.470.390,23	(997,68)	-	-				3.469.392,55
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2.988,39	-	-	-				2.988,39
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	25.132,89	(22,75)	-	-				25.110,14
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	315.877,66	(9.171,12)	5.141,36	-				311.847,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	32,58	(33,23)	43,02	42,45				84,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	358.281,08	4.071,93	(7.394,74)	4.372,71				359.330,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	121.646,56	14.930,53	19.040,42	-				155.617,51
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	143.208,94	10.647,92	8.575,03	3.116,58				165.548,47
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	39.502,82	4.836,97	6.161,14	-				50.500,93
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1.909.135,04	(1.475,31)	144,28	143,29				1.907.947,30
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	26.774,89	(100,30)	-	-				26.674,59
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	237,92	(13,49)	-	-				224,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2.716.040,38	(1.082,90)	-	-				2.714.957,48
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	105,35	(15,85)	-	-				89,50
Bradesco H Nilo Renda Fixa	501.709,87	(4.118,23)	-	-				497.591,64
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	51.367,63	9.903,43	16.859,35	15.550,86				93.681,27
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	1.711.985,19	-	-	-				1.711.985,19
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	378.796,69	87.917,80	104.209,96	95.338,21				666.262,66
Caixa Brasil Referenciado	758.337,16	6,70	-	-				758.343,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	311.243,59	(17.410,05)	(7.963,31)	25.017,09				310.887,32
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	308.182,94	(17.333,28)	(7.982,62)	24.727,44				307.594,48
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.681.500,83	106.034,52	567,20	31.608,96				1.819.711,51
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	235.631,40	(60.965,28)	57.945,98	62.169,12				294.781,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	13.669,94	(25,41)	-	-				13.644,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	261,60	(59,33)	76,03	96,25				374,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3.391.787,60	2,51	5,80	51,98				3.391.847,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	64,02	(63,87)	82,02	80,01				162,18

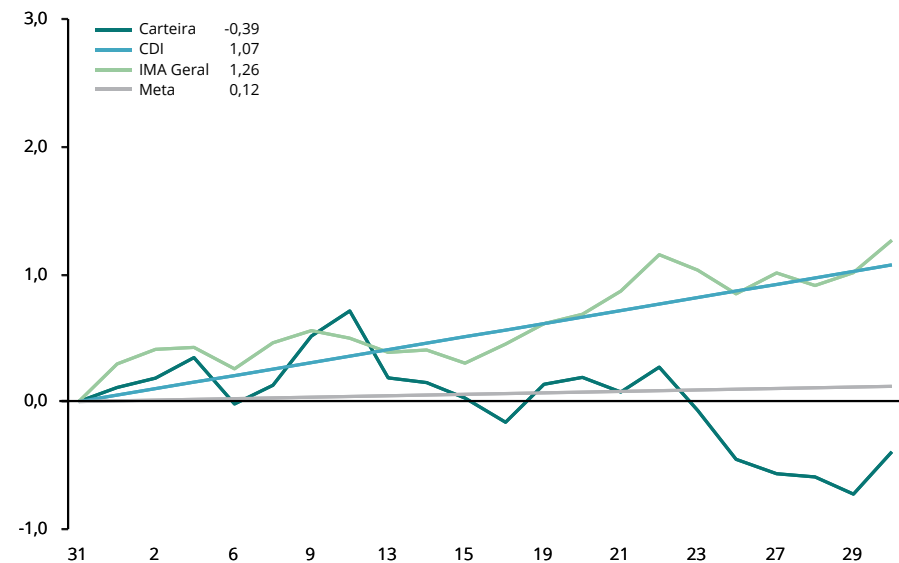
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
FUNDOS DE RENDA FIXA	25.698.641,66	365.472,39	469.278,06	798.795,25				27.332.187,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	108,06	(2,64)	-	-				105,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	494,27	4,86	-	-				499,13
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.301.786,37	85,86	162,12	138,68				2.302.173,03
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	158,25	(35,07)	45,66	59,81				228,65
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1.733,86	277,53	212,78	537,71				2.761,88
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1.001.223,78	(85.347,68)	7.592,13	13.058,76				936.526,99
Itaú FIC IMA-B 5+	26,76	(26,68)	34,80	34,37				69,25
Itaú FIC Institucional IMA-B	83,56	(18,40)	22,18	30,02				117,36
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	1.096.663,63	(31.844,67)	(40,72)	3.678,80				1.068.457,04
Itaú Institucional IRF-M 1	113,02	24,01	29,96	27,46				194,45
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(1.221.528,10)	(3.044,25)	(2.368,54)	142.100,49				(1.084.840,40)
Safra FIC Institucional IMA-B	383.908,63	(98.324,83)	533,74	525,39				286.642,93
Security Referenciado Crédito Privado	6.281,52	1.518,88	1.755,08	1.592,82				11.148,30
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	(72.381,17)	(369.077,62)	705.640,71				264.181,92
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	-	(32.465,33)	(124.416,06)	198.588,99				41.707,60
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	-	(38.491,98)	(50.824,82)	141.352,98				52.036,18
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	-	(35.582,10)	(123.386,15)	216.511,90				57.543,65
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	-	(3.101,00)	(68.025,50)	108.872,33				37.745,83
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,93	-	37.259,24	(37.259,24)	-				-
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	-	-	34.834,15	40.314,51				75.148,66
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(10.094.035,03)	6.201.121,74	10.793.424,08	(352.024,48)				6.548.486,31
BB FIA Governança	(3.062.542,53)	1.042.599,68	1.844.144,63	(39.278,77)				(215.076,99)
BB FIC FIA Dividendos	(25.560,43)	483.738,04	1.145.765,22	(6.776,65)				1.597.166,18
BB FIC FIA Infraestrutura	(1.781.170,68)	837.522,53	898.780,57	(210.200,90)				(255.068,48)
BB FIC FIA Setor Financeiro	208.518,94	606.784,50	2.177.834,59	731.988,49				3.725.126,52
Bradesco FIA Dividendos	(41.999,76)	665.540,39	826.774,06	(138.959,93)				1.311.354,76
Bradesco FIA MID Small Cap	(4.880.264,38)	1.223.743,12	1.673.346,66	(347.131,89)				(2.330.306,49)
Bradesco FIA Selection	(1.566.726,56)	1.006.748,54	1.782.012,53	(304.887,01)				917.147,50
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	-	-	-	(37.558,08)				(37.558,08)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(617.030,67)	240.136,83	321.500,43	26.165,03				(29.228,38)
Caixa FIA Brasil IBX-50	1.363.405,64	-	-	-				1.363.405,64
Caixa FIA ETF Ibovespa	494.490,08	-	-	-				494.490,08

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(10.094.035,03)	6.201.121,74	10.793.424,08	(352.024,48)				6.548.486,31
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	-	-	-	(2.442,65)				(2.442,65)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(185.154,68)	94.308,11	123.265,39	(26.123,13)				6.295,69
Tarpon FIC FIA GT 30	-	-	-	3.181,01				3.181,01
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(28.456.028,73)	5.230.089,11	(1.845.689,50)	(5.605.086,87)				(30.676.715,99)
BB Blackrock Multimercado IE	(1.375.516,05)	242.602,80	(228.925,58)	(304.735,60)				(1.666.574,43)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	(1.718.357,74)	866.183,74	(320.812,83)	(862.572,18)				(2.035.559,01)
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(1.458.000,75)	306.537,93	(89.692,18)	(262.878,31)				(1.504.033,31)
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(1.005.459,10)	206.426,58	(118.175,00)	(176.492,88)				(1.093.700,40)
BB Schroder Multimercado IE	(1.613.439,76)	238.620,90	(126.231,68)	(294.904,55)				(1.795.955,09)
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	(185.410,58)	4.503,84	306,66	(10.936,20)				(191.536,28)
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(223.897,31)	58.243,62	(43.524,53)	(60.953,95)				(270.132,17)
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	(223.266,28)	(2.623,43)	3.933,09	(60.685,53)				(282.642,15)
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(143.972,46)	28.585,86	(12.977,94)	(22.038,38)				(150.402,92)
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(131.330,03)	14.394,69	(7.827,38)	(14.278,64)				(139.041,36)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	(284.648,03)	58.314,23	(34.400,48)	(56.983,14)				(317.717,42)
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(4.417.748,03)	526.775,98	(260.959,26)	(388.185,98)				(4.540.117,29)
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(8.278.111,23)	1.706.250,58	(646.428,46)	(2.206.702,64)				(9.424.991,75)
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	(7.396.871,38)	975.271,79	40.026,07	(882.738,89)				(7.264.312,41)
FUNDOS MULTIMERCADO	(1.640.340,33)	1.422.489,59	(243.393,49)	(1.095.124,49)				(1.556.368,72)
BB Previdenciário Multimercado	102.353,33	-	-	-				102.353,33
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	20.218,58	-	-	-				20.218,58
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	(9.011,72)	4.338,90	(1.468,56)	(2.271,34)				(8.412,72)
Caixa Multimercado RV 30	1.170.495,79	109.716,35	214.240,65	92.291,57				1.586.744,36
Itaú FIC Private Multimercado SP500	(1.734.885,62)	820.228,01	(286.983,59)	(746.569,23)				(1.948.210,43)
Safra SP Reais PB Multimercado	(168.568,52)	5.131,07	-	-				(163.437,45)
Western Multimercado US 500	(1.020.942,17)	483.075,26	(169.181,99)	(438.575,49)				(1.145.624,39)
TOTAL	(1.705.906,15)	15.754.889,79	9.135.572,96	(4.271.258,59)				18.913.298,01

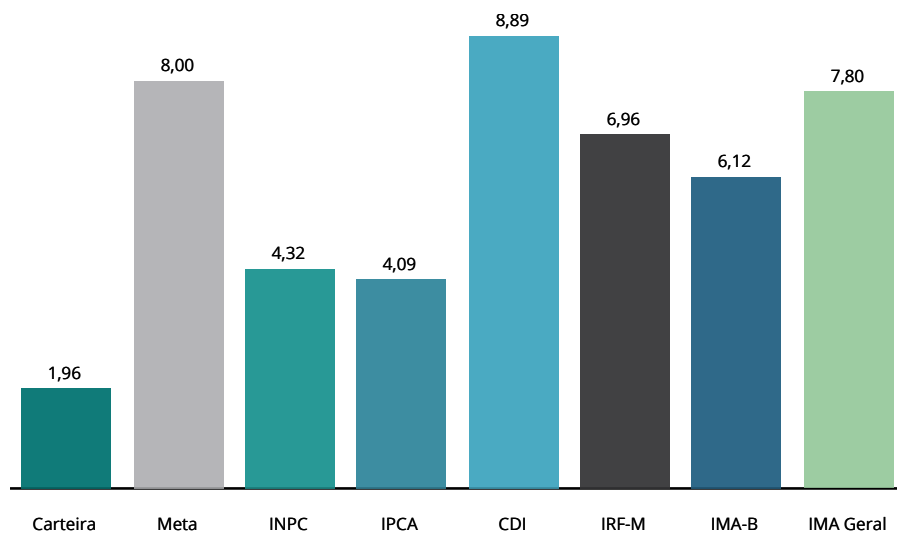
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,04% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,75	0,95	0,73	0,21	79	103	362
Fevereiro	(0,09)	1,42	0,75	0,74	-6	-12	-12
Março	2,72	2,04	0,92	1,57	133	294	173
Abril	(2,12)	1,47	0,83	0,54	-144	-255	-392
Mai	1,23	0,88	1,03	0,92	140	119	134
Junho	(2,38)	1,08	1,01	0,43	-219	-234	-550
Julho	1,49	(0,27)	1,03	0,47	-546	144	315
Agosto	0,85	0,05	1,17	1,40	1.723	72	60
Setembro	(0,39)	0,12	1,07	1,26	-330	-37	-31
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,96	8,00	8,89	7,80	24	22	25

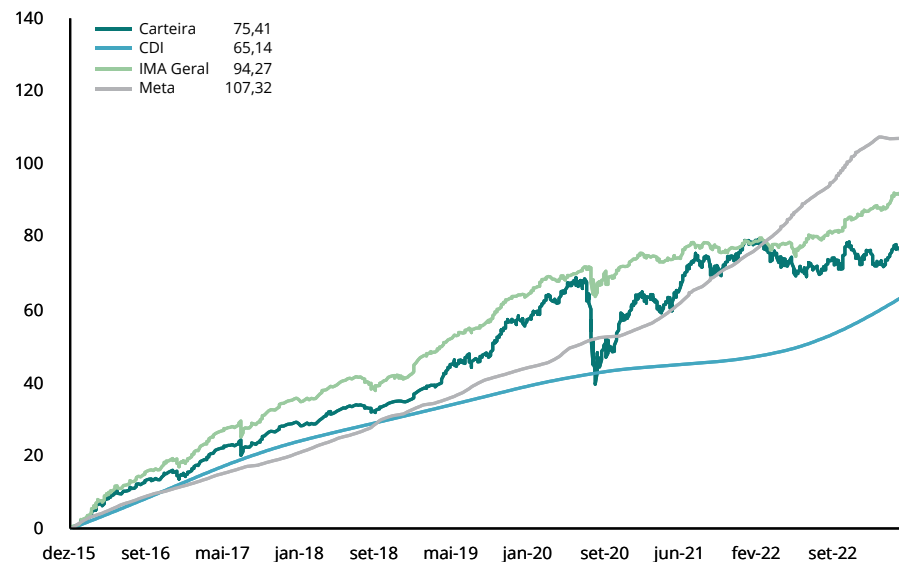
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



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 %
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	0,17	144%	-17,81	-223%	-21,88	-172%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	0,17	144%	-17,81	-223%	-21,88	-172%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	0,53	443%	-16,40	-205%	-20,04	-158%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	0,17	144%	-17,81	-223%	-21,88	-172%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	0,17	144%	-17,81	-223%	-21,88	-172%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	0,17	144%	-17,81	-223%	-21,88	-172%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	0,17	144%	-17,81	-223%	-21,88	-172%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	2,89	2420%	5,47	68%	3,91	31%	8,05	10,24	13,25	16,85	16,60	-7,31	-1,47	-9,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	2,89	2420%	5,47	68%	3,91	31%	8,05	10,24	13,25	16,85	16,60	-7,31	-1,47	-9,23
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-0,26	-220%	10,29	129%	9,37	74%	2,05	8,56	3,38	14,08	-51,06	-3,32	-0,68	-8,35
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	Sem bench	0,09	73%	8,50	106%	-	-	0,47	-	0,77	-	-157,80	-	-0,12	-
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	Sem bench	0,11	91%	8,49	106%	-	-	0,47	-	0,77	-	-154,29	-	-0,12	-
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	Sem bench	0,13	109%	5,83	73%	-	-	0,47	-	0,77	-	-150,91	-	-0,11	-
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	Sem bench	0,16	137%	0,17	2%	-	-	0,47	-	0,77	-	-145,38	-	-0,11	-
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	Sem bench	0,10	87%	7,60	95%	-	-	0,47	-	0,77	-	-155,09	-	-0,12	-
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	Sem bench	0,12	101%	6,48	81%	-	-	0,47	-	0,77	-	-152,42	-	-0,11	-
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	Sem bench	0,10	82%	4,33	54%	-	-	0,47	-	0,77	-	-155,99	-	-0,12	-
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	Sem bench	0,11	91%	7,18	90%	-	-	0,47	-	0,77	-	-154,24	-	-0,12	-
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	Sem bench	0,13	106%	1,44	18%	-	-	0,47	-	0,77	-	-151,36	-	-0,11	-
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	Sem bench	0,15	121%	0,41	5%	-	-	0,47	-	0,77	-	-148,49	-	-0,11	-
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	Sem bench	0,15	125%	0,35	4%	-	-	0,47	-	0,77	-	-147,74	-	-0,11	-
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	Sem bench	0,13	108%	2,38	30%	-	-	0,47	-	0,77	-	-151,07	-	-0,11	-
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	Sem bench	0,13	110%	2,31	29%	-	-	0,47	-	0,77	-	-150,63	-	-0,11	-
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	Sem bench	0,12	98%	3,79	47%	-	-	0,47	-	0,77	-	-153,01	-	-0,12	-
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	Sem bench	0,13	108%	2,21	28%	-	-	0,47	-	0,77	-	-151,07	-	-0,11	-
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	Sem bench	0,12	104%	1,78	22%	-	-	0,47	-	0,77	-	-151,78	-	-0,11	-
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	Sem bench	0,12	102%	3,24	40%	-	-	0,47	-	0,77	-	-152,30	-	-0,11	-
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	Sem bench	0,13	105%	1,58	20%	-	-	0,47	-	0,77	-	-151,59	-	-0,11	-
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	Sem bench	0,12	105%	2,83	35%	-	-	0,47	-	0,77	-	-151,72	-	-0,11	-
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	Sem bench	0,12	104%	2,75	34%	-	-	0,47	-	0,77	-	-151,81	-	-0,11	-
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	Sem bench	0,12	101%	2,02	25%	-	-	0,47	-	0,77	-	-152,53	-	-0,11	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	Sem bench	0,12	102%	1,99	25%	-	-	0,47	-	0,77	-	-152,12	-	-0,11	-
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	Sem bench	0,12	104%	3,05	38%	-	-	0,47	-	0,77	-	-151,86	-	-0,11	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	1,24	1037%	6,69	84%	7,75	61%	2,26	2,53	3,73	4,16	7,12	-6,80	-0,29	-2,47
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,99	833%	8,07	101%	9,78	77%	0,01	0,14	0,01	0,23	-735,42	-35,62	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,36	1974%	4,82	60%	4,83	38%	7,30	8,75	12,02	14,39	12,79	-4,03	-1,38	-6,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,08	70%	7,15	89%	8,79	69%	1,50	2,24	2,47	3,68	-49,00	-4,87	-0,37	-2,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,48	405%	7,72	96%	9,75	77%	2,92	2,01	4,81	3,31	-12,93	-2,62	-0,42	-1,46
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	1,29	1079%	7,17	90%	8,80	69%	2,80	2,26	4,61	3,72	7,53	-5,10	-0,43	-1,50
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	1,03	860%	8,50	106%	10,40	82%	0,03	0,14	0,05	0,23	-116,65	-10,14	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,10	918%	8,42	105%	9,59	76%	0,26	0,72	0,43	1,19	10,53	-8,32	0,00	-0,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,48	406%	6,13	77%	8,29	65%	2,94	5,12	4,83	8,43	-12,82	-9,37	-0,43	-3,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	0,48	405%	6,00	75%	8,15	64%	2,94	5,12	4,83	8,42	-12,87	-9,40	-0,43	-3,97
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,16	130%	9,32	116%	14,38	113%	0,29	4,06	0,47	6,68	-241,17	-3,34	-0,07	-3,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	1,18	988%	2,94	37%	5,16	41%	5,70	8,41	9,39	13,83	0,92	-6,63	-1,09	-6,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,50	1253%	6,09	76%	7,15	56%	4,96	5,49	8,17	9,03	6,72	-3,89	-0,88	-4,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,43	358%	7,04	88%	9,15	72%	2,56	2,67	4,21	4,40	-15,82	-3,31	-0,48	-2,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,37	1988%	4,93	62%	4,78	38%	7,27	8,70	11,96	14,32	12,94	-4,08	-1,36	-6,28
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,24	1040%	8,29	104%	9,44	74%	1,59	1,69	2,62	2,78	10,77	-4,12	-0,14	-1,15
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,52	1274%	6,08	76%	7,12	56%	5,06	5,57	8,33	9,16	6,94	-3,86	-0,90	-4,11
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	1,53	1283%	8,40	105%	10,74	85%	4,17	1,83	6,86	3,02	10,37	0,22	-0,61	-1,05
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,47	1234%	5,45	68%	5,84	46%	5,98	6,08	9,84	10,01	5,95	-4,76	-1,03	-5,16
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,37	1986%	4,90	61%	4,93	39%	7,37	8,78	12,12	14,44	12,69	-3,95	-1,40	-6,25
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,46	1220%	5,95	74%	7,02	55%	4,92	5,45	8,09	8,97	6,19	-4,06	-0,88	-4,10
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,41	342%	6,94	87%	9,06	71%	2,57	2,68	4,22	4,41	-16,33	-3,49	-0,48	-2,28
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	1,12	934%	8,47	106%	9,65	76%	0,26	0,72	0,42	1,19	13,01	-7,78	0,00	-0,87
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	20,97	17564%	-61,74	-772%	-61,91	-488%	70,71	63,28	116,98	103,93	20,32	-7,65	-0,33	-68,62
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,36	1142%	5,60	70%	5,38	42%	4,99	5,85	8,21	9,62	4,83	-5,47	-0,91	-4,82
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,62	517%	4,48	56%	5,14	41%	0,16	1,93	0,26	3,17	-220,98	-17,16	-0,01	-2,02
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	IPCA+7,15	1,00	838%	0,21	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	IPCA+8,12	1,43	1194%	0,52	7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	IPCA+7,44	1,09	914%	0,29	4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	IPCA+8,46	1,10	918%	0,38	5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	IPCA+6,94	0,20	169%	0,38	5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	-0,13	-110%	3,58	45%	-3,03	-24%	22,28	20,13	36,64	33,11	-5,51	-3,48	-5,74	-21,82
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	-0,03	-26%	8,50	106%	3,03	24%	18,60	17,89	30,58	29,43	-5,94	-2,10	-5,27	-16,57
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	-1,22	-1021%	-1,48	-18%	-5,32	-42%	24,11	22,08	39,65	36,32	-6,79	-3,55	-6,97	-21,35
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	3,00	2513%	17,92	224%	4,26	34%	24,04	23,70	39,56	38,99	0,07	-1,09	-4,83	-21,88
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-0,88	-740%	9,18	115%	7,55	60%	20,52	17,40	33,74	28,62	-8,17	-0,40	-5,66	-16,42
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	-1,34	-1119%	-2,76	-35%	-14,44	-114%	25,24	24,97	41,49	41,06	-8,58	-5,51	-7,81	-26,20
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-1,35	-1134%	8,17	102%	-1,15	-9%	23,11	21,11	38,00	34,72	-8,04	-2,85	-6,07	-19,27
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-0,31	-263%	-0,74	-9%	-20,04	-158%	19,80	24,53	32,57	40,32	-5,80	-7,54	-5,19	-31,51
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	0,47	395%	5,10	64%	-0,78	-6%	22,33	19,61	36,73	32,26	-4,01	-2,91	-5,57	-20,63
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	1,40	1176%	10,29	129%	10,29	81%	21,52	22,90	35,41	37,68	0,61	1,04	-4,77	-17,58
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	-1,48	-1242%	0,36	5%	-13,57	-107%	20,59	21,47	33,85	35,31	-10,75	-6,70	-5,98	-25,83
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	3,71	3103%	20,84	260%	19,66	155%	17,68	18,65	29,11	30,70	9,03	2,96	-3,11	-20,62
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Blackrock Multimercado IE	Sem bench	-5,98	-5009%	-25,81	-323%	-19,65	-155%	18,29	19,39	30,05	31,88	-23,59	-9,56	-7,23	-28,39
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	-5,65	-4734%	-12,39	-155%	-4,62	-36%	13,96	13,27	22,93	21,83	-36,58	-6,55	-7,81	-12,85
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	-6,84	-5725%	-29,57	-370%	-21,78	-172%	21,41	22,03	35,16	36,22	-23,26	-9,08	-8,63	-31,47
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	-6,40	-5362%	-29,77	-372%	-21,19	-167%	19,91	21,66	32,70	35,61	-23,49	-9,34	-7,93	-32,54
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	-5,78	-4838%	-27,19	-340%	-21,95	-173%	16,73	20,82	27,48	34,23	-26,13	-9,72	-6,73	-29,44
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	Ibovespa	-0,38	-317%	-16,95	-212%	-15,56	-123%	17,00	15,72	27,97	25,84	-2,98	-10,55	-3,46	-24,08
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	-5,54	-4637%	-20,62	-258%	-12,84	-101%	17,22	19,79	28,29	32,54	-22,77	-7,28	-6,75	-24,61
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	-8,34	-6982%	-29,76	-372%	-28,77	-227%	14,62	20,31	24,01	33,39	-37,38	-12,60	-8,34	-33,01
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	-5,10	-4270%	-26,83	-335%	-19,79	-156%	18,19	20,74	29,88	34,10	-19,68	-9,12	-7,73	-30,35
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	-3,74	-3132%	-27,45	-343%	-25,99	-205%	14,98	17,11	24,62	28,12	-14,73	-13,91	-4,66	-29,38
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	Ibovespa	-6,35	-5321%	-27,45	-343%	-19,01	-150%	22,35	21,82	36,72	35,88	-19,23	-8,14	-7,77	-30,24
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-6,87	-5750%	-33,02	-413%	-24,65	-194%	20,47	23,24	33,61	38,20	-24,63	-9,86	-8,39	-34,45
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-12,25	-10262%	-37,36	-467%	-35,43	-279%	25,26	29,59	41,39	48,63	-41,44	-10,52	-15,27	-39,97
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-9,46	-7923%	-46,23	-578%	-45,36	-358%	33,40	36,15	54,82	59,39	-18,55	-11,14	-13,20	-53,21

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	Ibovespa	-5,01	-4192%	-16,33	-204%	-5,35	-42%	20,75	21,67	34,09	35,64	-23,37	-4,22	-8,86	-20,28
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,48	1237%	10,32	129%	10,21	81%	6,34	5,73	10,43	9,43	3,40	-0,39	-1,36	-3,75
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	-8,62	-7218%	-19,75	-247%	-9,30	-73%	23,44	21,85	38,46	35,93	-32,41	-5,40	-12,25	-20,30
Western Multimercado US 500	Sem bench	-8,61	-7212%	-19,75	-247%	-9,32	-73%	23,48	21,85	38,51	35,93	-32,32	-5,41	-12,25	-20,35
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,39	-330%	1,96	24%	1,80	14%	3,87	5,41	6,37	8,90	-28,42	-9,65	-2,22	-3,90
IPCA		-0,29	-243%	4,09	51%	7,17	57%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,32	-268%	4,32	54%	7,19	57%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,07	898%	8,89	111%	10,90	86%	0,00	0,14	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,40	1169%	6,96	87%	8,01	63%	3,20	3,71	5,26	6,10	7,66	-4,69	-0,44	-3,66
IRF-M 1		1,11	931%	8,59	107%	9,81	77%	0,26	0,72	0,43	1,19	11,49	-8,69	0,00	-0,86
IRF-M 1+		1,58	1322%	6,25	78%	7,24	57%	5,03	5,38	8,27	8,85	7,69	-4,10	-0,77	-4,78
IMA-B		1,48	1239%	6,12	77%	7,25	57%	5,04	5,46	8,30	8,98	6,19	-4,17	-0,87	-4,10
IMA-B 5		0,42	354%	7,07	88%	9,25	73%	2,61	2,69	4,29	4,43	-18,62	-3,75	-0,48	-2,28
IMA-B 5+		2,39	2005%	5,10	64%	5,19	41%	7,55	8,79	12,43	14,45	13,27	-4,01	-1,39	-6,25
IMA Geral		1,26	1059%	7,80	97%	9,24	73%	2,33	2,58	3,84	4,24	6,26	-4,06	-0,30	-2,19
IDkA 2A		0,62	523%	6,94	87%	8,91	70%	3,21	2,96	5,29	4,87	-10,35	-4,00	-0,48	-2,54
IDkA 20A		5,00	4186%	3,97	50%	0,98	8%	12,46	14,49	20,53	23,84	23,54	-4,11	-2,24	-13,84
IGCT		-0,18	-150%	4,26	53%	-2,21	-17%	22,95	20,29	37,75	33,38	-3,38	-3,79	-5,86	-21,74
IBrX 50		0,48	404%	5,31	66%	0,58	5%	23,26	20,67	38,27	33,99	-1,17	-2,84	-5,56	-21,87
Ibovespa		0,47	393%	4,97	62%	-0,85	-7%	22,96	19,86	37,78	32,67	-1,25	-3,48	-5,62	-20,93
META ATUARIAL - IPCA + 5,04% A.A.		0,12		8,00		12,68									

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 5,4091% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,71% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,46% 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 8,8976%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,10%, e o IMA-B de 8,98%.

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 3,9017%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,66% e 4,10%, 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 24,6667% 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 0,3433% e -0,3433% 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 9,6543% 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 0,1334% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

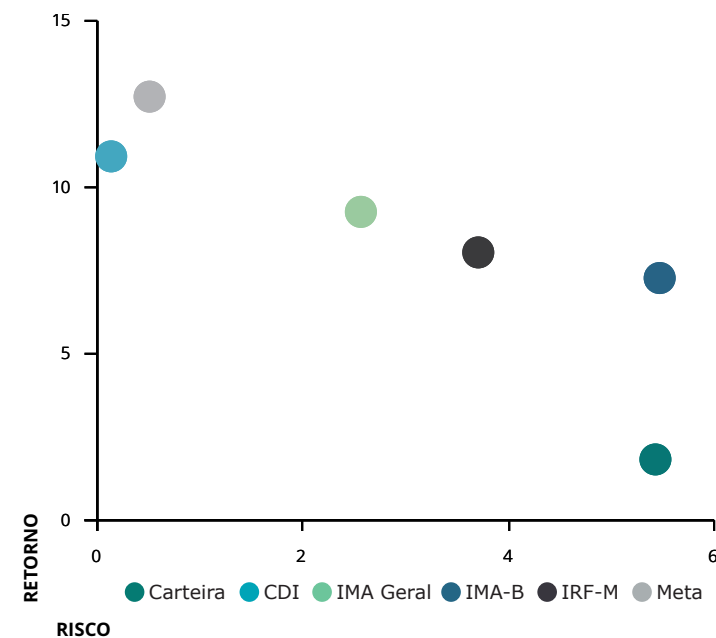
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,8706	3,6247	5,4091
VaR (95%)	6,3658	5,9631	8,8976
Draw-Down	-2,2241	-3,9017	-3,9017
Beta	16,4224	16,8660	24,6667
Tracking Error	0,2438	0,2292	0,3433
Sharpe	-28,4203	-8,8748	-9,6543
Treynor	-0,4220	-0,1201	-0,1334
Alfa de Jensen	-0,0663	-0,0417	-0,0247

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.

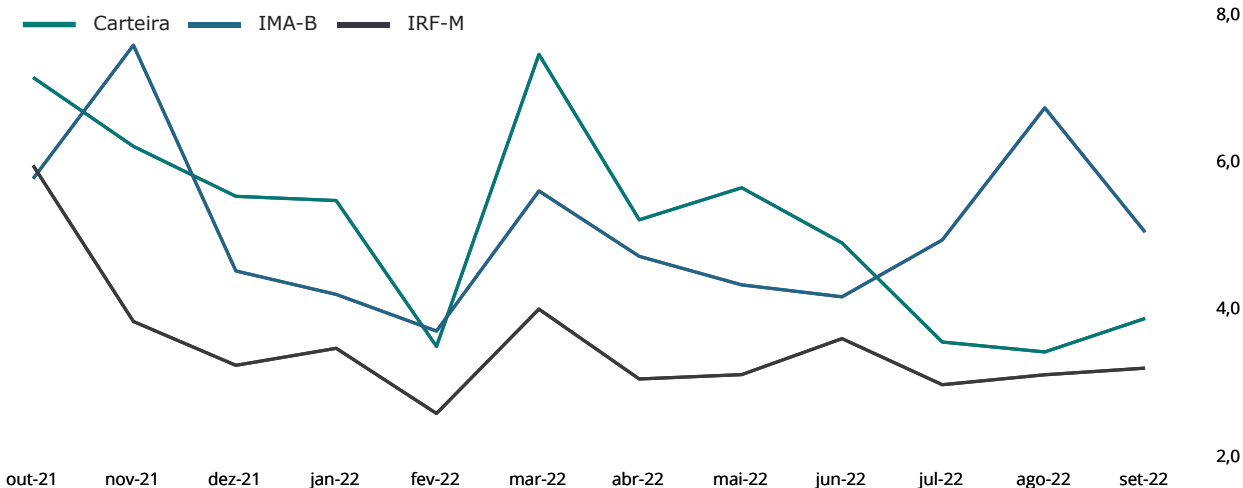
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 64,80% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.576.895,28 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$30.529.722,37, equivalente a uma queda de 2,78% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,80%	-47.942,22	-0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,80%	-47.942,22	-0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	64,80%	-1.576.895,28	-0,14%
IMA-B	0,09%	-32.725,85	-0,00%
IMA-B 5	0,08%	-11.466,19	-0,00%
IMA-B 5+	0,00%	-267,35	-0,00%
Carência Pós	64,63%	-1.532.435,90	-0,14%
IMA GERAL	0,07%	-12.689,31	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	6,08%	-1.686.322,88	-0,15%
F. Crédito Privado	0,10%	-442.873,42	-0,04%
Fundos RF e Ref. DI	4,26%	-1.844,67	-0,00%
Multimercado	1,72%	-1.241.604,79	-0,11%
OUTROS RF	7,30%	-333.465,57	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	20,94%	-26.872.407,11	-2,45%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,48%	-7.416.506,43	-0,67%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,37%	-3.544.292,08	-0,32%
Small Caps	2,33%	-3.908.527,10	-0,36%
Setorial	3,84%	-5.354.940,71	-0,49%
Outros RV	5,91%	-6.648.140,79	-0,60%
TOTAL	100,00%	-30.529.722,37	-2,78%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	Geral	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	Geral	D+3	D+4	0,40	Não há	Não há
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	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	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	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 Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+1	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	Geral	D+1	D+1	0,18	Não há	Não há
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	0,18	Não há	Não há
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	Qualificado	D+0	D+1081	1,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	Geral	D+1	D+3	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
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	38.110.528/0001-96	Qualificado	D+1	D+6	0,60	Não há	Não há
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	Qualificado	D+1	D+5	0,30	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 Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	38.389.079/0001-67	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	Geral	D+1	D+3	0,80	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	31.217.153/0001-19	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	35.727.715/0001-25	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	37.331.214/0001-50	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	36.499.594/0001-74	Geral	D+0	D+2	0,20	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 31,28% até 90 dias; 61,41% superior a 180 dias; os 7,30% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2022	481.240,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2022	72.990,54	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/09/2022	440.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/09/2022	891,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/09/2022	195.914,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/09/2022	510.000,00	Aplicação	Guepardo FIC FIA Valor Institucional
20/09/2022	500.000,00	Aplicação	Tarpon FIC FIA GT 30
21/09/2022	1.000.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
22/09/2022	1.840,40	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/09/2022	22.161.330,20	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2022	10.038.809,66	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

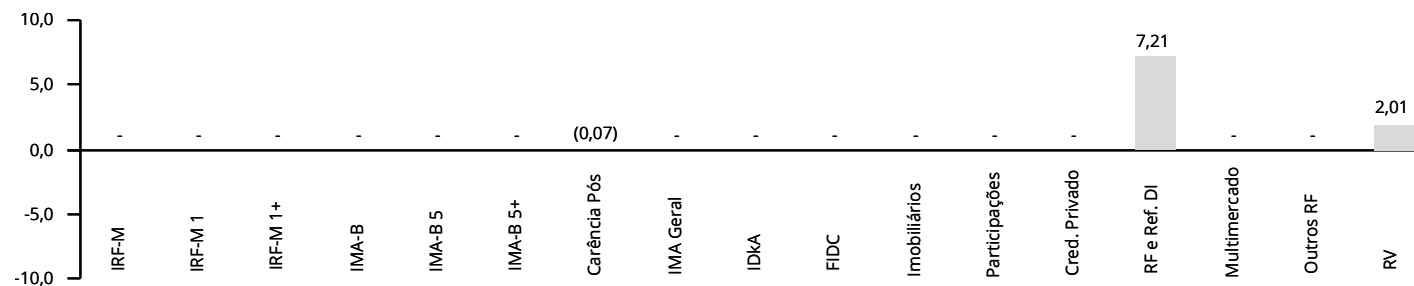
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2022	2.483,32	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2022	799,26	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2022	5.685,18	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/09/2022	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/09/2022	7.038,75	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/09/2022	1.769,82	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/09/2022	1.851,96	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/09/2022	13.607,94	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/09/2022	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/09/2022	856,35	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/09/2022	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/09/2022	988,10	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/09/2022	507,22	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/09/2022	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/09/2022	5.021,48	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/09/2022	1.281,24	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/09/2022	1.324.082,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/09/2022	648.834,44	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/09/2022	1.709.753,99	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/09/2022	12.775,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/09/2022	57.857,54	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/09/2022	7.231,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/09/2022	12.622,29	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/09/2022	1.018.374,58	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/09/2022	1.000.421,69	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/09/2022	303.540,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/09/2022	5.483,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	35.403.017,27
Resgates	26.252.896,30
Saldo	9.150.120,97

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



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

RESGATES

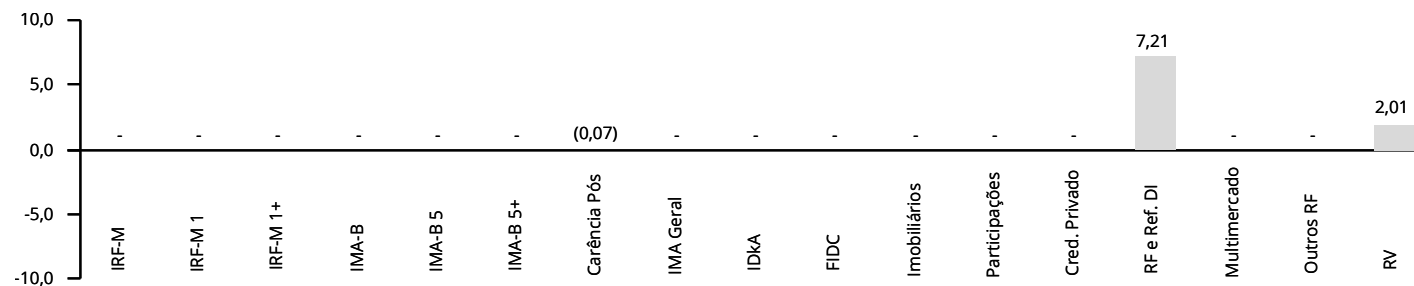
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

27/09/2022	230.049,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/09/2022	95.411,39	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/09/2022	8.258.796,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2022	11.495.441,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	35.403.017,27
Resgates	26.252.896,30
Saldo	9.150.120,97

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



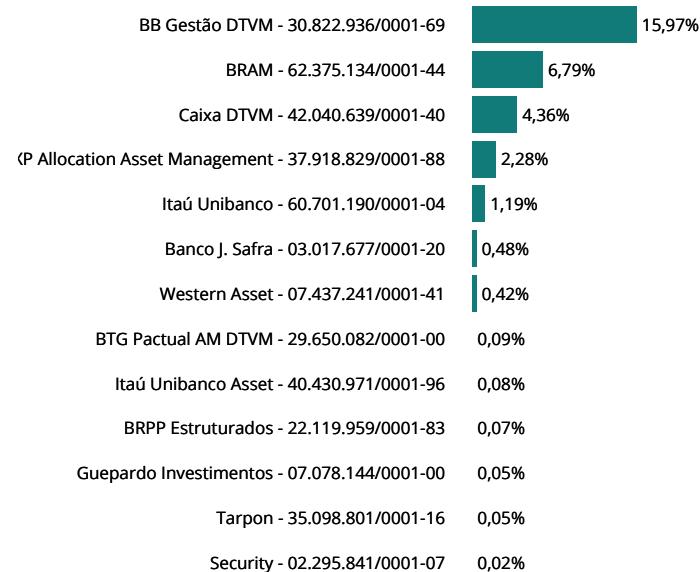
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	81.979.787.271,29	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.438.582.167.376,27	0,01	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	562.165.544.466,46	0,01	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	44.669.285.387,05	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	261.796.744.750,53	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Sim	501.569.248.239,81	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	1.987.422.660,18	0,03	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	842.445.597.204,85	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	842.445.597.204,85	0,00	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.122.126.305,42	0,01	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.396.790.274,23	0,01	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.727.557.480,41	0,01	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	152.646.550.766,43	0,02	✓

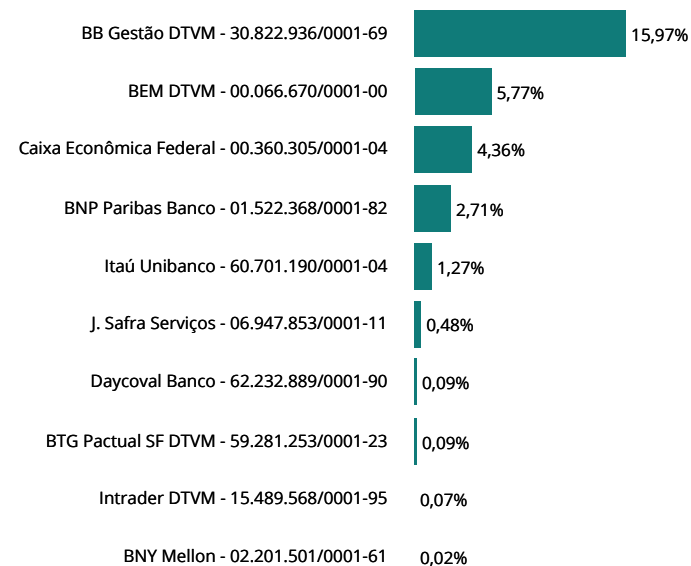
Obs.: Patrimônio em 08/2022, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	4.594.008.809,74	0,07	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.459.949.589,95	4,12	1,31	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	827.244.788,64	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	3.601.305.672,83	0,48	0,15	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	178.762.226,88	0,06	0,36	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	732.828.718,65	0,00	0,00	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, III, a	547.058.541,28	0,14	0,28	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	538.088.084,67	0,80	1,63	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	462.016.175,66	0,47	1,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	52.112.663,45	0,47	9,87	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	259.238.978,97	1,85	7,84	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	686.647.428,69	0,49	0,78	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	3.871.147.074,69	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	8.885.835.879,64	0,00	0,00	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	1.171.846.641,79	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.850.800.339,33	0,00	0,00	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	1.761.108.354,50	0,00	0,00	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	2.451.788.610,47	0,00	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	444.503.225,14	0,08	0,20	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	155.703.215,96	0,00	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	234.933.424,23	0,00	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	1.288.891.540,11	0,08	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	158.144.148,14	0,00	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, V, b	41.357.355,02	0,07	1,98	Não	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	510.345.410,43	0,00	0,01	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	9.795.202,64	0,02	2,65	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	882.000.687,94	2,72	3,38	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, I	643.661.333,34	1,96	3,34	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, I	104.565.698,79	1,55	16,29	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✗
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	199.922.021,13	2,29	12,57	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, I	649.704.765,09	1,42	2,40	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, I	1.002.602.097,35	2,33	2,56	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	493.369.883,54	2,02	4,50	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.434.568.432,69	0,09	0,07	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I	508.895.498,49	0,51	1,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	165.379.411,36	0,05	0,31	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, I	442.970.018,11	0,16	0,39	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, I	580.073.029,04	0,05	0,09	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	9, II	118.996.891,53	0,44	4,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	38.110.528/0001-96	9, II	173.409.867,43	1,31	8,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	9, II	587.698.438,42	0,33	0,61	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9, III	697.883.990,12	0,23	0,37	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	590.767.113,63	0,44	0,81	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	38.389.079/0001-67	9, II	9.291.664,03	0,08	9,64	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9, III	213.125.632,66	0,09	0,49	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9, II	293.500.418,53	0,06	0,23	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	31.217.153/0001-19	9, II	472.642.290,13	0,04	0,09	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	35.727.715/0001-25	9, II	94.811.165,25	0,03	0,39	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	37.331.214/0001-50	9, II	146.593.344,24	0,08	0,57	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	1.090.419.986,23	0,48	0,48	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	216.834.041,61	1,44	7,29	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	551.200.355,41	0,77	1,53	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	36.499.594/0001-74	10, I	391.146.244,88	0,00	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	10, I	839.545.439,04	0,58	0,76	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	10, I	1.207.167.139,22	0,72	0,66	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.063.171.502,82	0,42	0,44	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓

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 2022	
7, I	720.930.399,98	65,59	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	668.486.895,27	60,82	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	52.443.504,71	4,77	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	47.709.940,75	4,34	65,0	✓	65,0	✓
7, III, a	47.709.940,75	4,34	65,0	✓	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7, IV	80.264.181,92	7,30	20,0	✓	20,0	✓
7, V	1.079.401,99	0,10	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	1.079.401,99	0,10	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	849.983.924,64	77,34	100,0	✓	100,0	✓
8, I	166.232.740,51	15,12	35,0	✓	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
ART. 8	166.232.740,51	15,12	35,0	✓	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	55.008.949,00	5,01	10,0	✓	10,0	✓
9, III	8.885.674,64	0,81	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	63.894.623,64	5,81	10,0	✓	10,0	✓
10, I	18.955.673,46	1,72	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	18.955.673,46	1,72	15,0	✓	10,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	185.188.413,97	16,85	35,0	✓	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	1.099.066.962,25					

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

PRÓ GESTÃO

O IPI 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

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mês de setembro foi positivo para os mercados brasileiros, embora com grande volatilidade advinda principalmente do cenário externo, que se mostrou conturbado no período. Na Europa, o mês trouxe um agravamento da crise energética, que deteriorou consideravelmente as perspectivas para a economia local. Em outras economias centrais, a inflação continuou a ser um forte ponto de preocupação, enquanto na China o crescimento econômico seguiu sendo destaque.

A crise energética na Europa atingiu principalmente a zona do euro, mas o Reino Unido também sofreu com seus efeitos ao longo de setembro. Na região continental, a União Europeia foi duramente atingida no início do mês, após a Rússia interromper por tempo indeterminado o fluxo de gás natural para os membros do bloco pelo Nord Stream 1, intensificando a escassez do insumo. O aumento de tensões no leste europeu, após o presidente da Rússia anunciar uma mobilização militar parcial da população, contribuiu para deteriorar ainda mais as perspectivas, eliminando qualquer esperança de que o fluxo pudesse ser retomado, ainda que parcialmente, no curto prazo. Com a redução da oferta de gás natural, diversos países do continente começaram a aplicar medidas para reduzir o consumo de energia, muitas com impacto negativo sobre a atividade econômica local.

Ao fim do mês, o governo do Reino Unido anunciou um pacote de subsídios e cortes de impostos, com objetivo de impulsionar a economia local. As medidas anunciadas teriam um custo estimado aos cofres públicos de 45 bilhões de libras em 2022 e 150 bilhões de libras ao longo dos 2 anos seguintes, o que levou os mercados a precipitarem uma forte deterioração fiscal para o governo local. Isso desestabilizou consideravelmente os mercados britânicos, fazendo com que o Bank of England (BoE), autoridade monetária da região, anunciasse dias depois um programa temporário de compra de títulos, com objetivo de levar estabilidade novamente aos ativos locais. Ainda assim, o mês se encerrou com os mercados preocupados com a saúde fiscal britânica, o que manteve os ativos da região em baixa.

Os indicadores divulgados em setembro demonstraram as dificuldades que as economias da zona do euro e Reino Unido estavam enfrentando nos meses anteriores. A produção industrial da zona do euro havia caído 2,3% em julho frente a junho, enquanto as vendas no varejo cresceram 0,3%. Já no Reino Unido, a produção industrial retraiu 0,3% na mesma base de comparação, enquanto as vendas no varejo caíram 1,6% em agosto frente a julho. A inflação elevada e a perspectiva de apertos monetários mais fortes nessas economias, levaram os mercados a esperarem desempenhos negativos para os meses seguintes, havendo aumento nas expectativas de que a Europa entre em recessão nos 12 meses seguintes.

Indo na direção contrária, a taxa de desemprego do Reino Unido caiu para 3,6% em julho, menor patamar desde 1974, resultado que, apesar de positivo, fortaleceu as projeções de apertos monetários ainda mais severos pelo BoE. Contribuiu para essa visão também a taxa de inflação divulgada durante o mês, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) crescendo 9,9% em agosto frente a igual período de 2021, mas se mantendo em patamar extraordinariamente alto. Com isso, o BoE aumentou sua taxa de juros em 0,5 ponto percentual, a 2,25%, na sua reunião realizada em setembro, decisão em linha com as expectativas de mercado e que veio acompanhada de uma comunicação mais dura com a inflação, o que deu mais força às projeções de um maior aperto monetário na região.

O Banco Central Europeu (BCE) também aumentou sua taxa de juros no mês, levando-a para 1,25% após uma alta de 0,75 ponto percentual. Assim como no caso do banco central britânico, a decisão já era esperada pelo mercado, em meio a fortes preocupações com a inflação no continente europeu. Comunicações do BCE e de sua presidente, Christine Lagarde, durante o mês, reforçaram essa visão de preocupação com a inflação local, e corroboraram as projeções de futuros aumentos ainda robustos na taxa de juros da região. Ainda, o CPI da zona do euro subiu 10% em setembro frente a setembro de 2021, segundo a prévia divulgada ao fim do mês, o que fortaleceu mais essa visão de que a Europa deverá ver taxas de juros ainda maiores nos próximos meses, aumentando os riscos de recessão no continente.

Nos Estados Unidos, o mês de setembro também trouxe um aumento nas suas taxas de juros. O Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) aumentou a taxa de juros do país em 0,75 ponto percentual, passando-a para o intervalo de 3% a 3,25%, decisão também esperada pelo mercado. Em seu comunicado, o comitê indicou que o ciclo de alta da taxa de juros será continuado nas próximas reuniões, com as projeções dos membros da cúpula sinalizando que esses aumentos ocorreriam até 2023. Ainda, foi sinalizado que os juros só voltariam a cair em 2024, permanecendo em patamar elevado ao longo do próximo ano inteiro, o que fez parte do mercado revisar suas projeções para a taxa de juros no médio prazo. Tanto o CPI do país quanto o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) fortaleceram essa mensagem, com o primeiro subindo 8,3% em agosto frente a igual período de 2021, enquanto o segundo cresceu 6,2%, ambos acima das projeções de mercado.

Dados de atividade e mercado de trabalho divulgados no mês demonstraram um aquecimento maior que o esperado para a economia estadunidense. Em julho, foram criadas 315 mil novas vagas de trabalho, saldo maior do que o esperado pelo

mercado, que era de 300 mil. Já a produção industrial caiu 0,2% em agosto frente a julho, enquanto as vendas no varejo cresceram 0,3%. As projeções para ambas eram de estabilidade. Em conjunto, esses indicadores demonstraram a força da economia local, o que também contribuiu para as projeções de continuidade no ritmo do ciclo de alta na taxa de juros local.

Ainda no cenário externo, dados da China surpreenderam positivamente os mercados globais. A atividade da indústria subiu 4,2% em agosto frente a igual período de 2021, acima dos 3,8% esperados, enquanto o comércio cresceu 5,4% na mesma base de comparação, ante as projeções de alta de 3,5%. Esses resultados demonstraram os efeitos positivos dos estímulos do governo chinês à sua economia, indicando uma melhora da atividade local. Dessa forma, eles contribuíram para aumentar o otimismo com o crescimento da China e com o desempenho de futuros estímulos, o que melhorou ligeiramente as perspectivas para o Brasil no médio prazo.

No Brasil, apesar da proximidade das eleições gerais, o cenário fiscal teve mais peso sobre os mercados locais em setembro. Os relatos de que arrecadação do ICMS pelos estados havia caído 8,4% em agosto, quando comparado com mesmo mês de 2021, devido aos efeitos do corte da alíquota sobre alguns produtos e das recentes quedas observadas no varejo e na indústria, levaram a maior preocupação com a saúde fiscal desses entes federativos. Uma deterioração das contas públicas derivada desse corte já era esperada, mas a magnitude demonstrou o potencial de que a saúde fiscal dos estados piorasse fortemente. Ainda, o governo federal anunciou mais um corte no Orçamento do ano, dessa vez de R\$ 2,6 bilhões, para possibilitar o cumprimento da regra do teto de gastos em 2022. Assim, durante o mês seguiram elevadas as preocupações com a saúde das contas públicas brasileiras no médio prazo.

Em uma nota mais positiva, em setembro a Petrobras seguiu com o movimento de redução nos preços de seus produtos nas refinarias. A empresa diminuiu em 4,72% o preço do gás de botijão para as distribuidoras, de R\$ 4,23 para R\$ 4,03 por quilo. Ainda, ela anunciou uma nova redução no preço do diesel às distribuidoras, passando o valor do litro do combustível de R\$ 5,19 para R\$ 4,89, queda de 5,88%. Essas reduções acompanharam as recentes quedas nos preços do petróleo no mercado internacional e seguiram a política de paridade da empresa. Com o efeito acumulado desses cortes e dos anteriores, cresceu a expectativa de que em setembro novamente se registrasse deflação, embora de menor magnitude do que julho e agosto, e que as pressões inflacionárias de curto e médio prazo diminuíssem marginalmente.

Dados de atividade divulgados durante o mês indicaram certa resiliência da economia brasileira nos meses anteriores, com desempenho positivo registrado nos setores de serviços e indústria. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), que tem um forte peso desses setores, apresentou crescimento de 1,17% em julho frente a junho, muito acima da projeção do mercado, que era de 0,30%. O volume de serviços cresceu 1,1% nessa base de comparação, enquanto a produção industrial subiu 0,6%. Por outro lado, as vendas no varejo retraíram 0,8%, movimento causado principalmente por uma substituição no consumo de bens pelo de serviços. O Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre também teve um forte desempenho, crescendo 1,2% em relação ao trimestre imediatamente anterior. Esses resultados demonstraram em parte os efeitos positivos das medidas do governo de estímulo à economia através de transferência direta de renda à população, que deram certo suporte à atividade, mas, como consequência, mantiveram a inflação mais pressionada no período.

As preocupações com a inflação tiveram certo alívio com a divulgação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), que caiu 0,37% em setembro, deflação maior do que a esperada, que era de 0,18%. Além de ter ficado abaixo do esperado, o IPCA-15 registrou desaceleração em seus núcleos, e uma deflação no item “Alimentação e bebidas” que não era esperada, o que impulsionou esse otimismo sobre o cenário inflacionário. Os dados de emprego, entretanto, demonstraram um aquecimento maior do que o esperado no mercado de trabalho brasileiro, com a taxa de desemprego caindo para 8,9% em agosto, após criação líquida de 278.639 postos de trabalho formais, o que voltou a pressionar parcialmente as expectativas de inflação de curto e médio prazos.

Por fim, em setembro o Comitê de Política Monetária (Copom) declarou encerrado seu ciclo de alta na taxa de juros, mantendo-a em 13,75% em sua reunião, conforme já era antecipado pela maior parte do mercado. Em seu comunicado, o comitê ressaltou que ainda havia certa preocupação com a inflação, principalmente com os núcleos, que seguiam bastante elevados. Apesar de suas projeções para a inflação de 2022 e 2023 terem diminuído, devido principalmente às reduções nos preços dos combustíveis e ao recente corte do ICMS, ambas continuaram acima das metas para esses anos, enquanto a projeção para 2024 ficou levemente abaixo da sua meta de 3,0%. Dessa forma, o Copom afirmou que encerraria seu ciclo de aperto monetário, mas continuaria vigilante ao longo dos meses seguintes, avaliando se a estratégia de manter a taxa Selic no patamar corrente por um período prolongado seria suficiente para controle da inflação. Caso se mostrasse necessário, o comitê deixou aberta a porta para que fosse retomado o ciclo de aumento dos juros em reuniões futuras.

Com o cenário externo conturbado, especialmente mais próximo ao final do mês, o mercado brasileiro de renda variável teve um desempenho enfraquecido, embora ainda positivo, no mês de setembro. Tanto os ativos de renda fixa quanto os de renda variável foram beneficiados pelo anúncio do fim do ciclo de alta nos juros brasileiros, com o primeiro respondendo de forma mais positiva a esse acontecimento. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, subiu 0,47% no mês, enquanto os principais índices de renda fixa registraram altas significativas.