

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

AGOSTO - 2023



IPER

Instituto de Previdência do Estado de Roraima

RELATÓRIO GERENCIAL - Fundo Financeiro

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	5
Distribuição da Carteira	6
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	8
Movimentações	9

RELATÓRIO GERENCIAL - Fundo Militar

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	11
Distribuição da Carteira	12
Retorno da Carteira por Ativo	13
Rentabilidade da Carteira (em %)	14
Movimentações	15

RELATÓRIO GERENCIAL - Fundo Previdenciário

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	17
Distribuição da Carteira	18
Retorno da Carteira por Ativo	19
Rentabilidade da Carteira (em %)	20
Movimentações	21

RELATÓRIO GERENCIAL - IPER

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	23
Distribuição da Carteira	24
Retorno da Carteira por Ativo	25

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

Rentabilidade da Carteira (em %) _____	26
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	27
Análise do Risco da Carteira _____	29
Enquadramento da Carteira _____	31
Comentários do Mês _____	34

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Fundo Financeiro

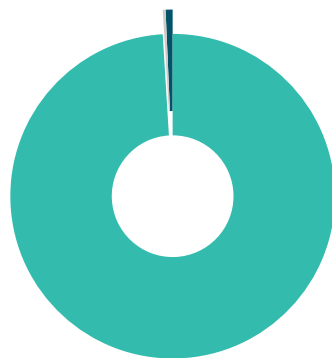
Instituto de Previdência do Estado de Roraima

ATIVOS	ENQ.	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,02	2.943.603.536,81	2.920.063.342,64
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	9,54	283.475.821,31	280.560.642,35
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	8,11	241.115.200,10	239.722.696,93
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,67	19.844.039,17	19.764.912,77
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,68	20.323.581,31 ▼	20.920.375,94
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	7, I, b	8,91	264.958.889,48	263.014.600,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	13,84	411.529.438,65	413.187.451,94
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	13,77	409.261.083,57	406.318.311,43
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	7, I, b	3,73	111.017.115,43 ▼	113.111.150,90
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	12,38	367.895.660,30 ▲	354.360.706,56
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	1,86	55.413.473,24 ▲	51.387.811,07
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	7, I, b	3,36	99.936.447,19	101.669.214,58
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	1,05	31.214.695,92	31.090.174,39
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	1,03	30.674.476,81	31.537.986,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	19,76	587.327.384,98	583.841.338,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,27	8.172.932,22	8.083.156,07
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	7, III, a	0,05	1.443.297,13	1.492.812,48
FIDC		0,28	8.364.635,74	8.390.876,81
Genial FIDC BBIF Master	7, V, a	0,28	8.364.635,74	8.390.876,81
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,69	20.643.060,09	21.784.085,57
BB FIA Governança	8, I	0,16	4.705.933,72	4.964.025,54
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,08	2.323.117,67	2.448.910,94
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,10	3.030.354,63	3.218.848,61
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,07	2.212.160,74	2.327.263,67
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8, I	0,28	8.371.493,33	8.825.036,81
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	2.972.611.232,64	2.950.238.305,02

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

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+3	D+3	Não há	0,30	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2024	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,10	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2024	0,20	Não há
D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+730	D+731	Não há	0,00	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,23	Não há
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+0	D+2	Não há	1,50	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+1	D+3	Não há	0,50	Não há
D+21	D+23	Não há	1,72	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



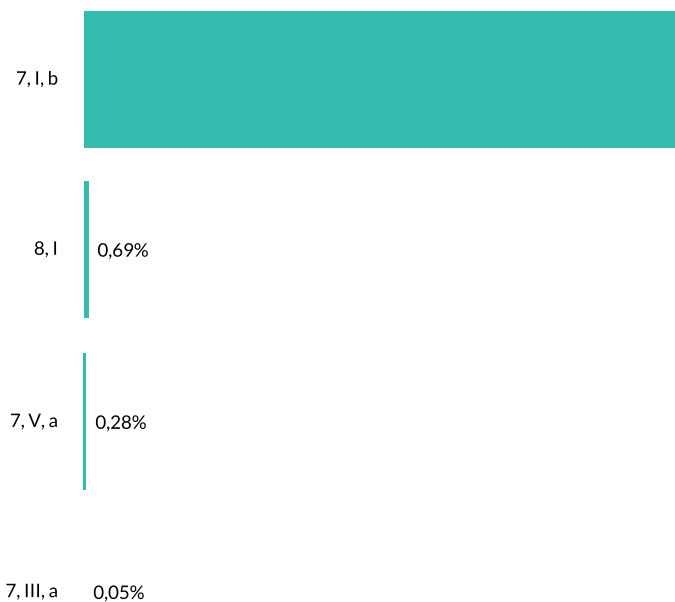
Fundos de Renda Fixa 99,02% Fundos de Renda Variável 0,69%
FIDC 0,28%

POR LIQUIDEZ

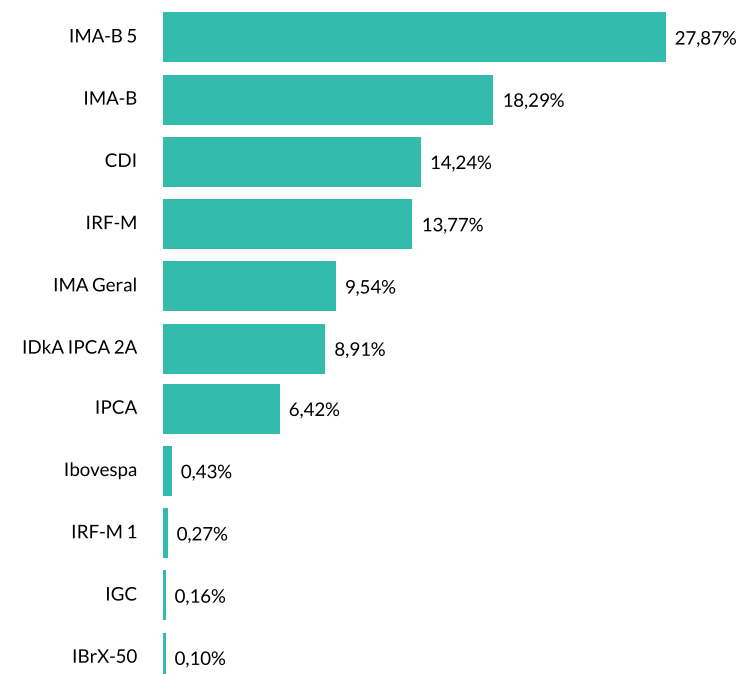


Até 30 dias 89,14% Indeterminado 0,28%
Superior a 180 dias 10,58%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



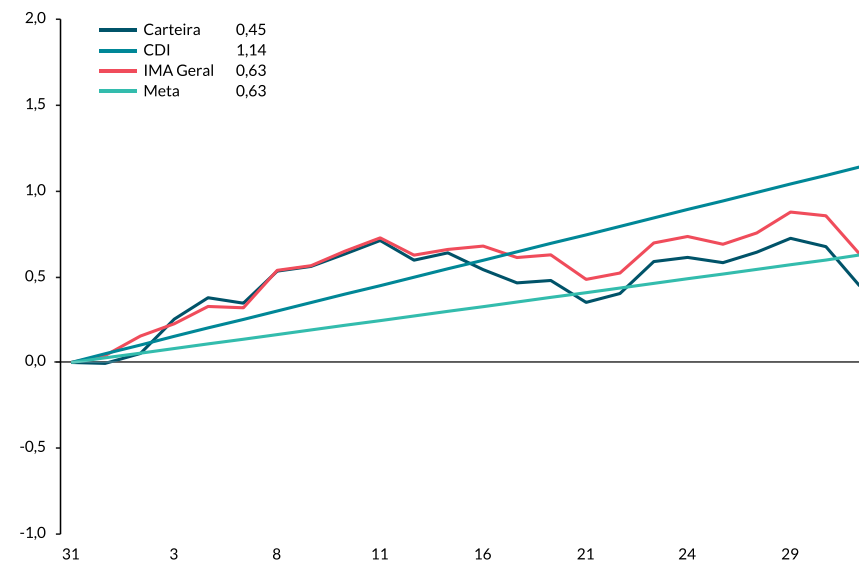
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	211.286.436,31	25.893.703,08	14.323.354,52					251.503.493,91
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	26.562.369,64	2.189.582,47	2.915.178,96					31.667.131,07
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	15.513.516,55	2.256.269,86	1.392.503,17					19.162.289,58
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	823.248,63	160.543,40	79.126,40					1.062.918,43
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1.447.558,25	148.282,55	(52.601,20)					1.543.239,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	16.045.171,19	2.457.839,22	1.944.289,30					20.447.299,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	41.577.671,38	3.007.910,20	(1.658.013,29)					42.927.568,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	34.790.175,77	3.143.544,04	2.942.772,14					40.876.491,95
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	1.758.806,50	1.183.441,15	1.011.929,93					3.954.177,58
BB Referenciado DI Títulos Públicos	21.136.112,66	3.703.123,38	4.097.421,46					28.936.657,50
Caixa Brasil Títulos Públicos	3.116.640,57	531.746,88	596.195,97					4.244.583,42
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	357.472,58	1.063.722,85	(1.732.767,39)					(311.571,96)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	349.822,35	252.409,02	124.521,53					726.752,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	684.950,99	223.346,43	(863.509,50)					44.787,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	37.853.832,45	5.503.428,70	3.486.046,24					46.843.307,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	494.174,17	85.679,94	89.776,15					669.630,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	9.996.486,81	-	-					9.996.486,81
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	250.947,73	-	-					250.947,73
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	(1.472.521,91)	(17.167,01)	(49.515,35)					(1.539.204,27)
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	(164.375,30)	(26.804,52)	(26.241,07)					(217.420,89)
Genial FIDC BBIF Master	(164.375,30)	(26.804,52)	(26.241,07)					(217.420,89)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.352.951,67	713.807,82	(1.141.025,48)					925.734,01
BB FIA Governança	293.372,02	165.356,68	(258.091,82)					200.636,88
BB FIC FIA Ibovespa	157.173,98	73.388,81	(125.793,27)					104.769,52
Caixa FIA Brasil IBX-50	161.325,16	107.897,31	(188.493,98)					80.728,49
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	153.860,30	71.209,87	(115.102,93)					109.967,24
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	587.220,21	295.955,15	(453.543,48)					429.631,88
TOTAL	212.475.012,68	26.580.706,38	13.156.087,97					252.211.807,03

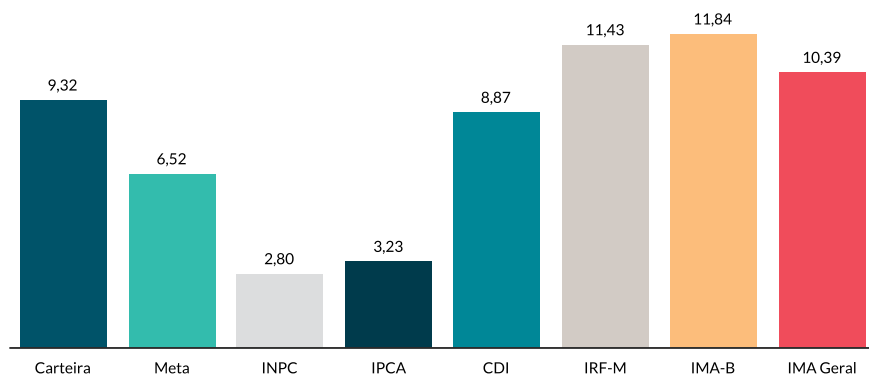
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 4.82%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,96	0,93	1,12	0,70	103	86	137
Fevereiro	1,09	1,23	0,92	1,03	88	118	105
Março	1,65	1,11	1,17	1,86	149	140	89
Abril	1,03	1,00	0,92	1,25	103	112	83
Mai	1,35	0,62	1,12	1,77	217	121	76
Junho	1,53	0,31	1,07	1,74	488	142	88
Julho	0,91	0,51	1,07	0,98	178	85	93
Agosto	0,45	0,63	1,14	0,63	71	39	71
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,32	6,52	8,87	10,39	143	105	90

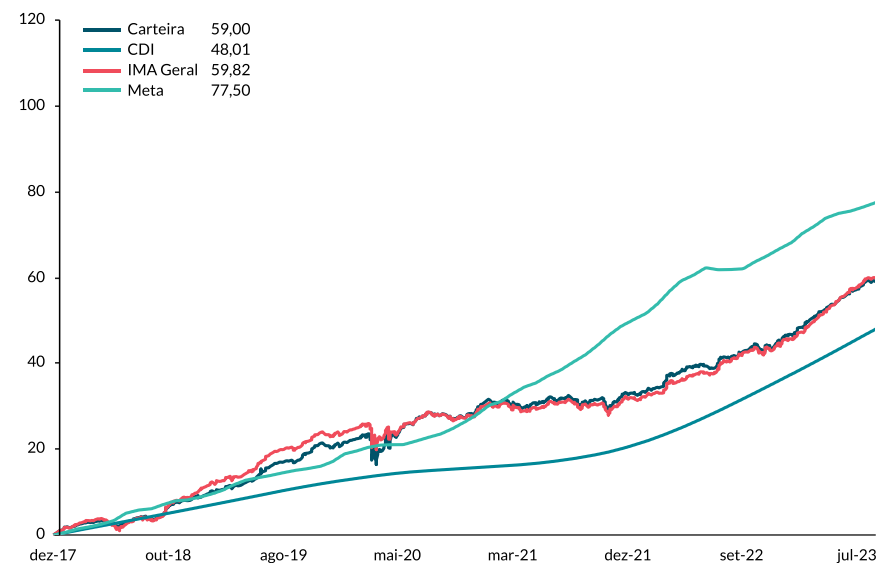
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JANEIRO DE 2018



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2023	22.268,04	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
02/08/2023	13.029,12	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
03/08/2023	2.300,50	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
09/08/2023	678.037,01	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
14/08/2023	402.998,03	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
15/08/2023	4.668,79	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
16/08/2023	4.135.862,17	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
17/08/2023	3.429.466,20	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
17/08/2023	8.969,51	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
21/08/2023	46.538,76	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
22/08/2023	4.006.219,41	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
23/08/2023	48.808,34	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
24/08/2023	24.492,99	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
25/08/2023	7.606,71	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
28/08/2023	7.396,29	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
29/08/2023	3.391,09	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
31/08/2023	24.945,52	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

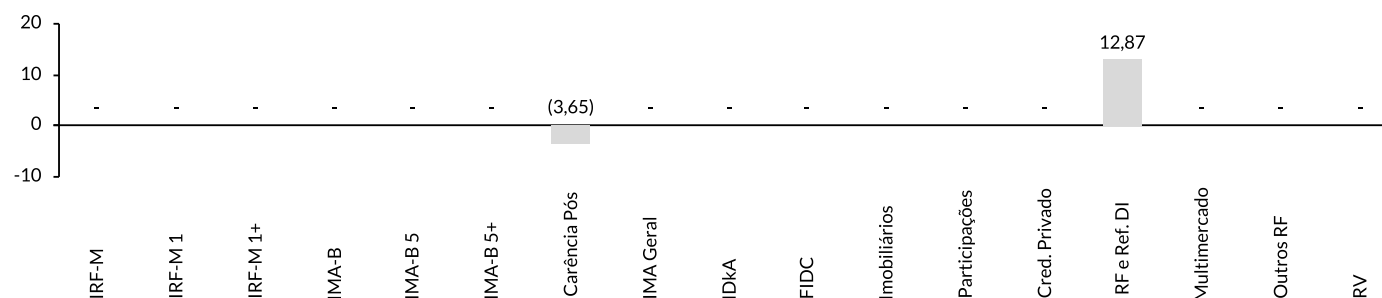
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
15/08/2023	3.105.965,40	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos XXI
15/08/2023	544.193,43	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	12.866.998,48
Resgates	3.650.158,83
Saldo	9.216.839,65

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Fundo Militar

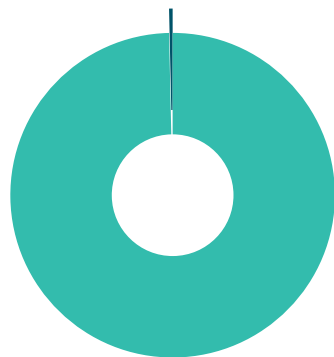
Instituto de Previdência do Estado de Roraima

ATIVOS	ENQ.	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,65	295.164.107,89	287.335.809,99
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	5,96	17.641.823,86	17.460.400,72
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	2,55	7.559.633,97	7.529.490,57
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	2,61	7.742.316,69 ▼	7.969.667,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	5,54	16.401.155,82	16.280.802,84
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	7, I, b	4,60	13.617.789,15 ▼	13.874.651,65
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	78,39	232.201.388,40 ▲	224.220.797,19
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,35	1.042.885,96	1.099.842,21
BB FIA Governança	8, I	0,24	698.209,75	736.502,31
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,12	344.676,21	363.339,90
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	296.206.993,85	288.435.652,20

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

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+3	D+3	Não há	0,30	Não há
D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2024	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,10	Não há
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+0	D+2	Não há	1,50	Não há
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



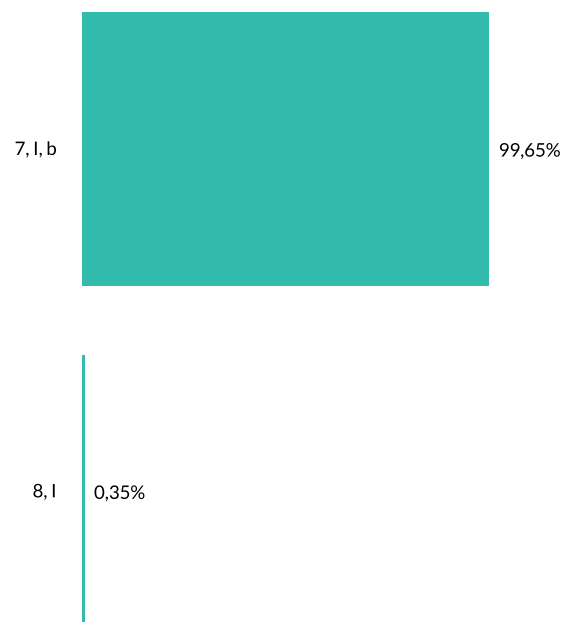
■ Fundos de Renda Fixa 99,65%
■ Fundos de Renda Variável 0,35%

POR LIQUIDEZ

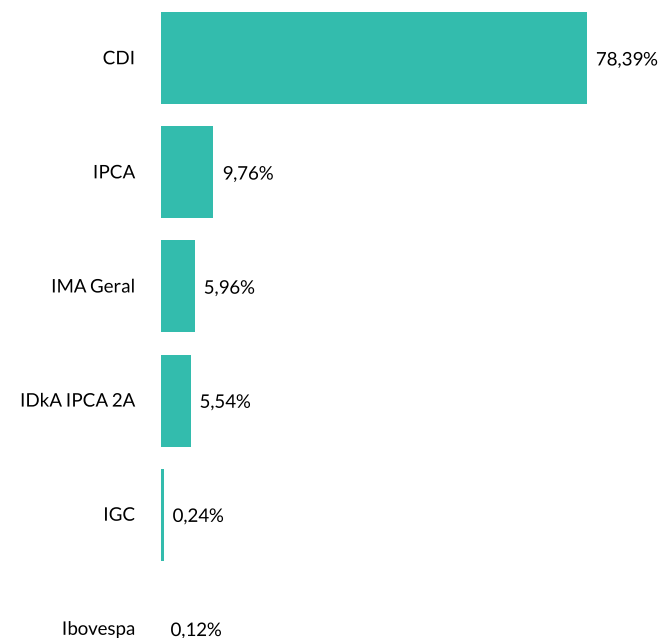


■ Até 30 dias 90,24%
■ Superior a 180 dias 9,76%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



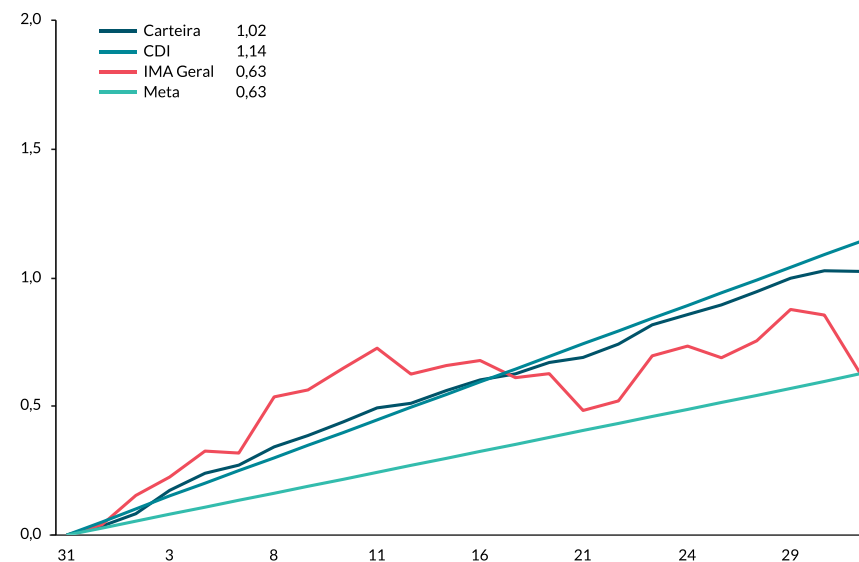
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	16.711.988,83	2.878.229,60	3.046.749,70					22.636.968,13
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	2.182.276,82	136.266,39	181.423,14					2.499.966,35
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	313.618,53	61.159,38	30.143,40					404.921,31
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	551.450,76	56.488,59	(20.038,55)					587.900,80
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	993.208,24	152.142,11	120.352,98					1.265.703,33
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	215.742,01	145.165,48	124.127,24					485.034,73
BB Referenciado DI Títulos Públicos	12.455.692,47	2.327.007,65	2.610.741,49					17.393.441,61
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	66.846,58	35.422,19	(56.956,25)					45.312,52
BB FIA Governança	43.527,00	24.533,64	(38.292,56)					29.768,08
BB FIC FIA Ibovespa	23.319,58	10.888,55	(18.663,69)					15.544,44
TOTAL	16.778.835,41	2.913.651,79	2.989.793,45					22.682.280,65

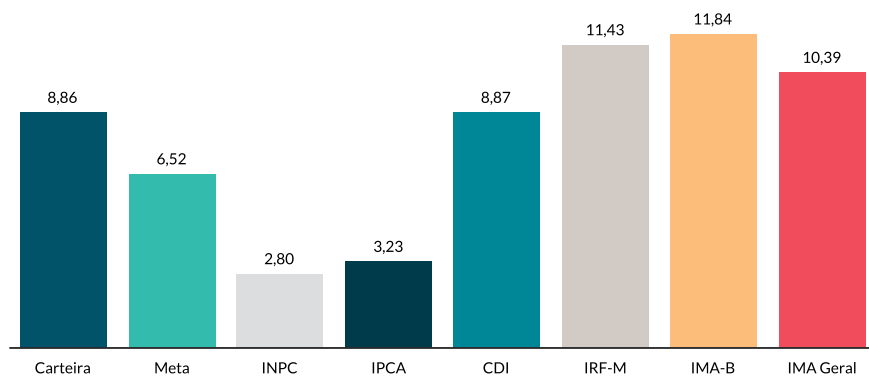
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 4.82%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,07	0,93	1,12	0,70	115	95	152
Fevereiro	0,93	1,23	0,92	1,03	76	102	91
Março	1,23	1,11	1,17	1,86	111	105	66
Abril	0,93	1,00	0,92	1,25	93	101	74
Mai	1,15	0,62	1,12	1,77	185	103	65
Junho	1,17	0,31	1,07	1,74	374	109	67
Julho	1,03	0,51	1,07	0,98	200	96	105
Agosto	1,02	0,63	1,14	0,63	163	90	162
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,86	6,52	8,87	10,39	136	100	85

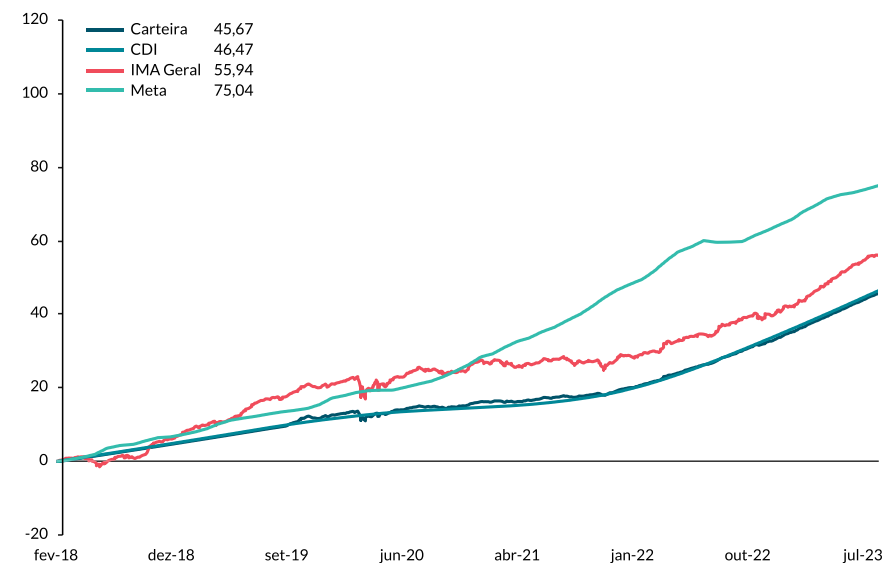
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JANEIRO DE 2018



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/08/2023	5.881.548,20	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
16/08/2023	588.301,52	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

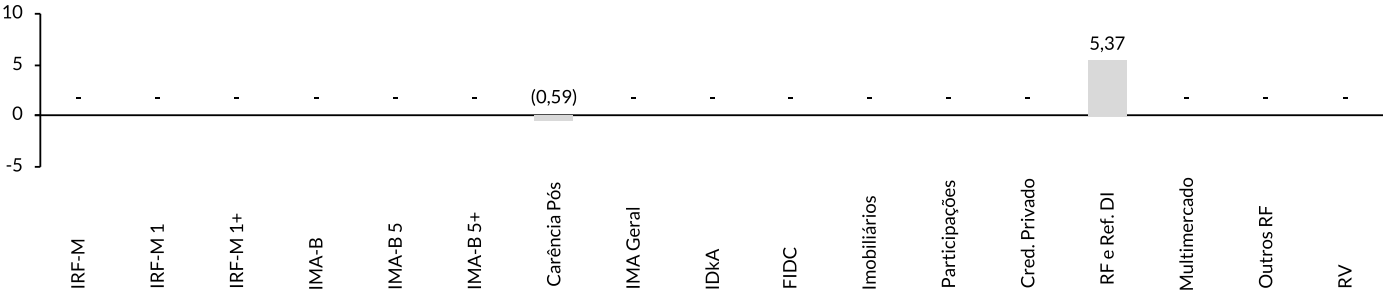
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
15/08/2023	380.989,74	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos XXI
15/08/2023	207.311,78	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
24/08/2023	1.100.000,00	Resgate	BB Referenciado DI Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	6.469.849,72
Resgates	1.688.301,52
Saldo	4.781.548,20

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Fundo Previdenciário

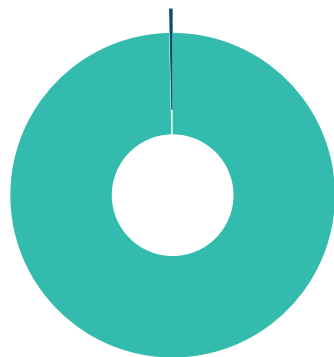
Instituto de Previdência do Estado de Roraima

ATIVOS	ENQ.	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,70	2.211.632.797,06	2.185.250.021,52
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	7,93	175.993.351,44	174.183.489,44
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	7,39	163.968.806,95	163.021.844,33
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,89	19.844.039,17	19.764.912,77
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,92	20.323.581,31 ▼	20.920.375,94
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	7,41	164.323.536,67	163.117.717,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	12,62	279.857.889,82	280.985.410,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	11,75	260.537.187,91	258.663.807,79
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	7, I, b	3,47	76.904.934,99 ▼	78.355.537,09
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	28,51	632.447.901,41 ▲	611.852.107,28
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	4,84	107.430.219,26 ▲	105.371.542,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	7, I, b	1,15	25.558.531,35	26.001.682,88
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,34	7.534.505,19	7.504.448,57
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,33	7.403.923,65	7.612.349,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	12,06	267.530.649,85	265.942.737,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,09	1.973.738,09	1.952.057,42
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,35	7.749.518,98	8.181.877,38
BB FIA Governança	8, I	0,18	3.905.319,87	4.119.502,89
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,09	1.927.888,95	2.032.281,19
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,06	1.383.854,60	1.469.933,06
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,02	532.455,56	560.160,24
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		-0,05	(1.191.770,25)	(1.177.101,25)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	10, II	-0,05	(1.191.770,25)	(1.177.101,25)
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	2.218.190.545,79	2.192.254.797,65

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

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+3	D+3	Não há	0,30	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2024	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,10	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2024	0,20	Não há
D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+0	D+2	Não há	1,50	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+1	D+3	Não há	0,50	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,20	100% exc IPCA+10,5%aa
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



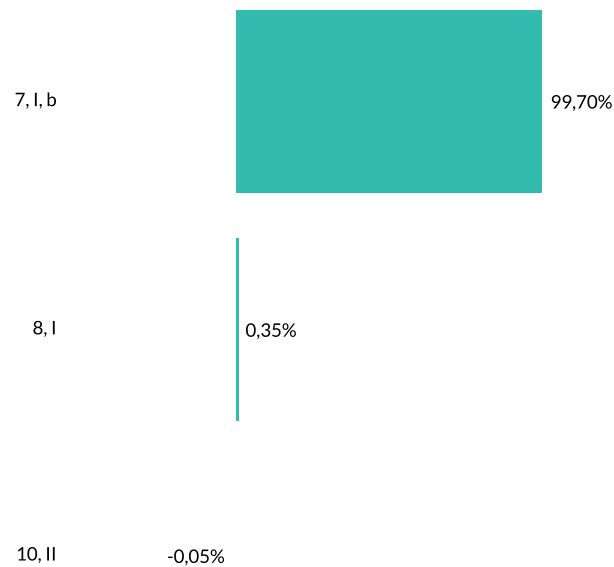
■ Fundos de Renda Fixa 99,70%
 ■ Fundos de Participações -0,05%
 ■ Fundos de Renda Variável 0,35%

POR LIQUIDEZ

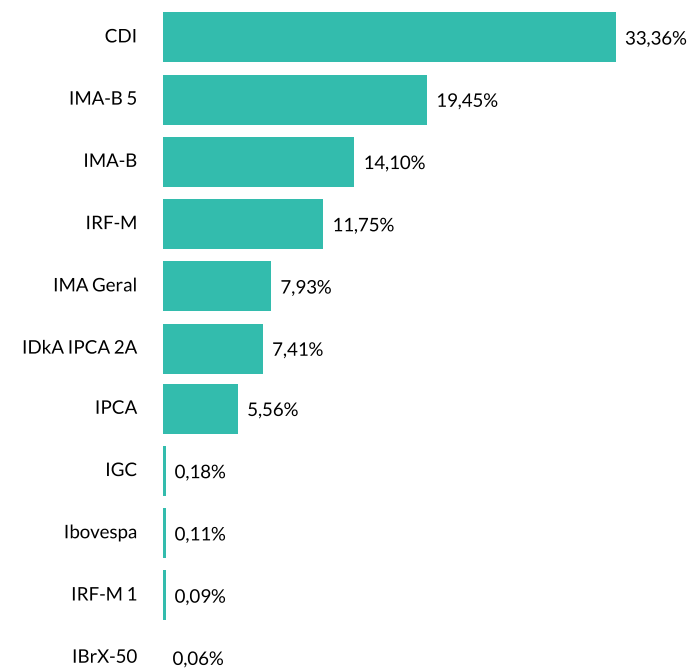


■ Até 30 dias 92,95%
 ■ Superior a 180 dias 7,10%
 ■ Indeterminado -0,05%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



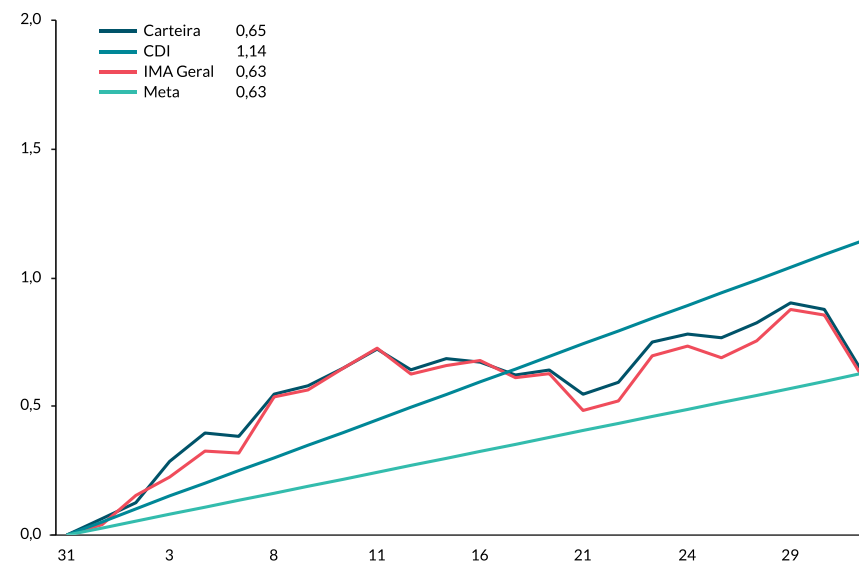
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	151.010.758,31	19.876.361,80	14.697.592,90					185.584.713,01
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	17.120.552,69	1.359.382,10	1.809.862,00					20.289.796,79
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	10.549.864,96	1.534.361,49	946.962,62					13.031.189,07
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	823.248,63	160.543,40	79.126,40					1.062.918,43
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1.447.558,25	148.282,55	(52.601,20)					1.543.239,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	9.950.974,96	1.524.315,10	1.205.819,11					12.681.109,17
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	28.274.622,14	2.045.509,56	(1.127.521,04)					29.192.610,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	22.147.560,39	2.001.192,29	1.873.380,12					26.022.132,80
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	1.218.378,80	819.805,70	700.994,67					2.739.179,17
BB Referenciado DI Títulos Públicos	33.970.697,98	6.313.559,57	7.080.611,44					47.364.868,99
Caixa Brasil Títulos Públicos	5.258.554,58	1.054.998,65	1.192.886,99					7.506.440,22
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	162.788,70	272.044,83	(443.151,53)					(8.318,00)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	84.312,12	60.925,69	30.056,62					175.294,43
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	165.112,08	53.909,31	(208.426,00)					10.595,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	17.242.615,71	2.506.840,12	1.587.912,03					21.337.367,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	119.341,55	20.691,44	21.680,67					161.713,66
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.414.172,96	-	-					2.414.172,96
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	60.401,81	-	-					60.401,81
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	484.600,04	264.540,76	(432.358,40)					316.782,40
BB FIA Governança	243.461,05	137.224,78	(214.183,02)					166.502,81
BB FIC FIA Ibovespa	130.434,19	60.903,28	(104.392,24)					86.945,23
Caixa FIA Brasil IBX-50	73.671,43	49.272,85	(86.078,46)					36.865,82
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	37.033,37	17.139,85	(27.704,68)					26.468,54
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(212.828,75)	(6.535,25)	(14.669,00)					(234.033,00)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	(212.828,75)	(6.535,25)	(14.669,00)					(234.033,00)
TOTAL	151.282.529,60	20.134.367,31	14.250.565,50					185.667.462,41

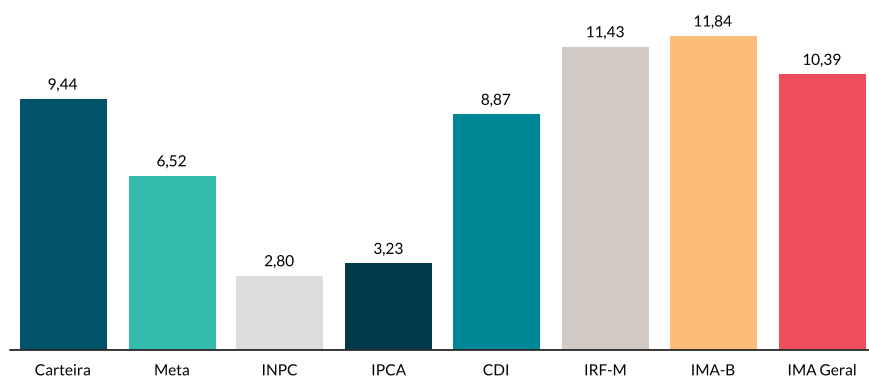
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 4.82%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,95	0,93	1,12	0,70	102	84	135
Fevereiro	1,08	1,23	0,92	1,03	87	117	104
Março	1,60	1,11	1,17	1,86	144	136	86
Abril	1,07	1,00	0,92	1,25	107	117	86
Mai	1,35	0,62	1,12	1,77	216	120	76
Junho	1,45	0,31	1,07	1,74	465	136	84
Julho	0,93	0,51	1,07	0,98	182	87	95
Agosto	0,65	0,63	1,14	0,63	104	57	103
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,44	6,52	8,87	10,39	145	106	91

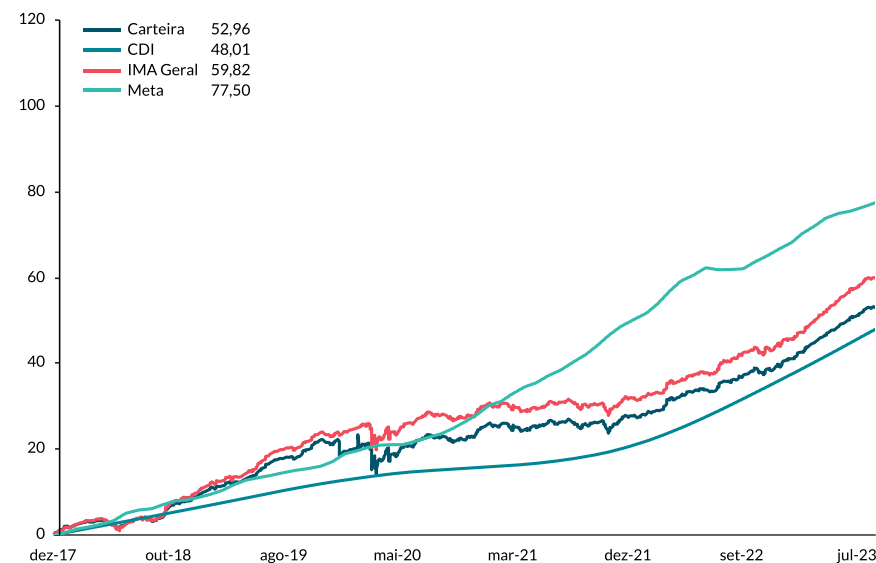
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JANEIRO DE 2018



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/08/2023	678.264,54	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
11/08/2023	7.604.434,53	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
14/08/2023	535.163,02	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
16/08/2023	3.752.977,71	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
17/08/2023	865.790,15	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
21/08/2023	10.973,40	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
23/08/2023	14.977,09	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
24/08/2023	918.392,40	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

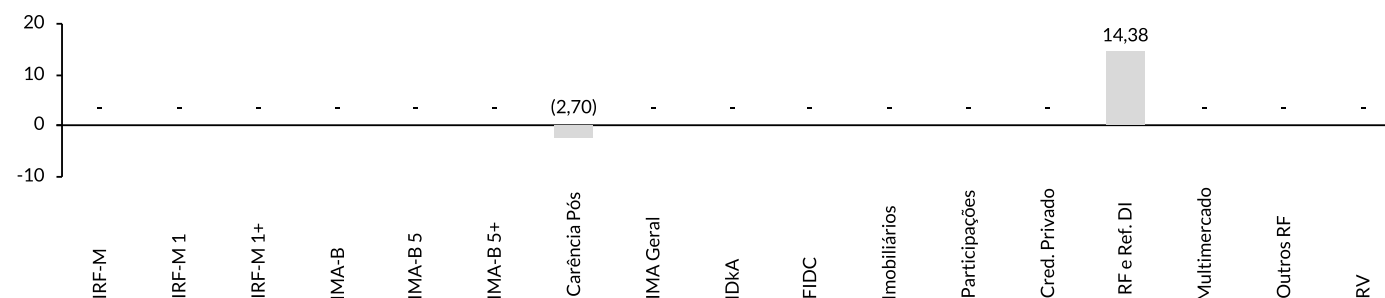
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
15/08/2023	2.151.596,77	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos XXI
15/08/2023	544.193,43	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	14.380.972,84
Resgates	2.695.790,20
Saldo	11.685.182,64

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



IPER

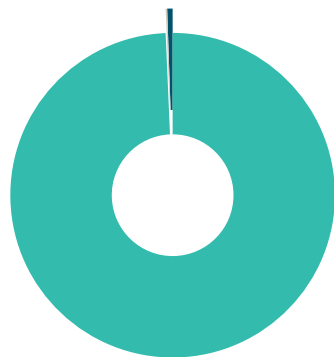
Instituto de Previdência do Estado de Roraima

ATIVOS	ENQ.	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,33	5.450.400.441,76	5.392.649.174,15
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	8,70	477.110.996,61	472.204.532,51
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	7,38	405.084.007,05	402.744.541,26
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,86	47.247.712,31	47.059.316,11
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,88	48.389.479,31 ▼	49.810.418,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	8,12	445.683.581,97	442.413.120,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	12,60	691.387.328,47	694.172.862,80
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	12,21	669.798.271,48	664.982.119,22
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	7, I, b	3,67	201.539.839,57 ▼	205.341.339,64
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	22,46	1.232.544.950,11 ▲	1.190.433.611,03
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	2,97	162.843.692,50 ▲	156.759.353,19
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	7, I, b	2,29	125.494.978,54	127.670.897,46
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,71	38.749.201,11	38.594.622,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,69	38.078.400,46	39.150.335,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	15,58	854.858.034,83	849.784.076,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,18	10.146.670,31	10.035.213,49
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	7, III, a	0,03	1.443.297,13	1.492.812,48
FIDC		0,15	8.364.635,74	8.390.876,81
Genial FIDC BBIF Master	7, V, a	0,15	8.364.635,74	8.390.876,81
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,54	29.435.465,03	31.065.805,16
BB FIA Governança	8, I	0,17	9.309.463,34	9.820.030,74
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,08	4.595.682,83	4.844.532,03
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,08	4.414.209,23	4.688.781,67
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,05	2.744.616,30	2.887.423,91
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8, I	0,15	8.371.493,33	8.825.036,81
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		-0,02	(1.191.770,25)	(1.177.101,25)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	10, II	-0,02	(1.191.770,25)	(1.177.101,25)
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	5.487.008.772,28	5.430.928.754,87

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

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+3	D+3	Não há	0,30	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2024	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,10	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2024	0,20	Não há
D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+730	D+731	Não há	0,00	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,23	Não há
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+0	D+2	Não há	1,50	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+1	D+3	Não há	0,50	Não há
D+21	D+23	Não há	1,72	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,20	100% exc IPCA+10,5%aa
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



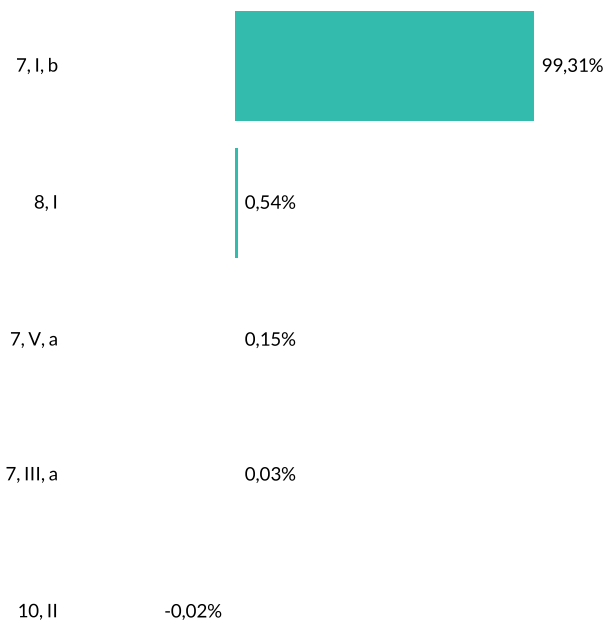
■ Fundos de Renda Fixa 99,33%
■ FIDC 0,15%
■ Fundos de Renda Variável 0,54%
■ Fundos de Participações -0,02%

POR LIQUIDEZ

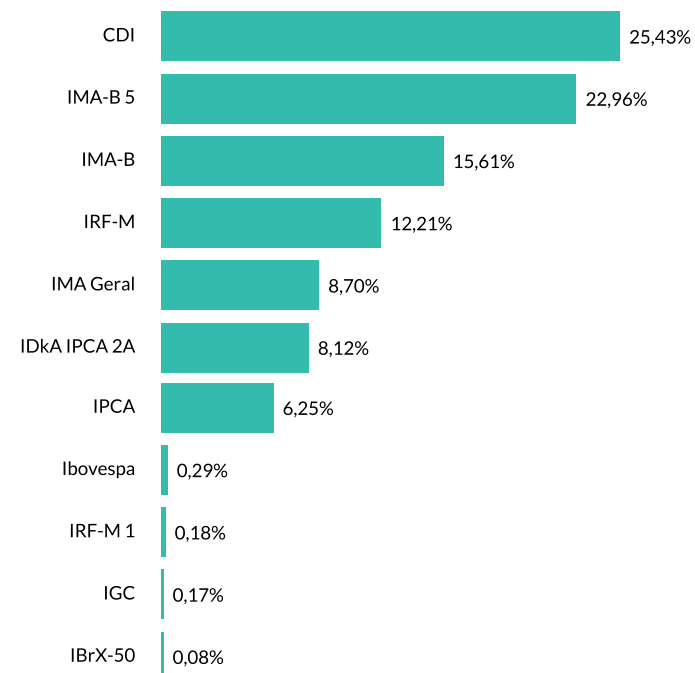


■ Até 30 dias 90,74%
■ Superior a 180 dias 9,13%
■ Indeterminado 0,13%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



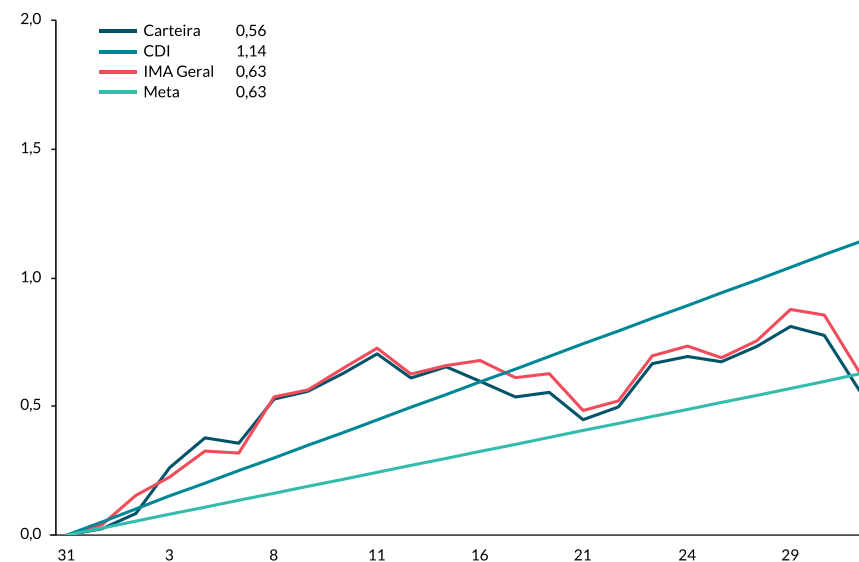
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	379.009.183,45	48.648.294,48	32.067.697,12					459.725.175,05
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	45.865.199,15	3.685.230,96	4.906.464,10					54.456.894,21
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	26.063.381,51	3.790.631,35	2.339.465,79					32.193.478,65
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	1.960.115,79	382.246,18	188.396,20					2.530.758,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	3.446.567,26	353.053,69	(125.240,95)					3.674.380,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	26.989.354,39	4.134.296,43	3.270.461,39					34.394.112,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	69.852.293,52	5.053.419,76	(2.785.534,33)					72.120.178,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	56.937.736,16	5.144.736,33	4.816.152,26					66.898.624,75
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	3.192.927,31	2.148.412,33	1.837.051,84					7.178.391,48
BB Referenciado DI Títulos Públicos	67.562.503,11	12.343.690,60	13.788.774,39					93.694.968,10
Caixa Brasil Títulos Públicos	8.375.195,15	1.586.745,53	1.789.082,96					11.751.023,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	520.261,28	1.335.767,68	(2.175.918,92)					(319.889,96)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	434.134,47	313.334,71	154.578,15					902.047,33
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	850.063,07	277.255,74	(1.071.935,50)					55.383,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	55.096.448,16	8.010.268,82	5.073.958,27					68.180.675,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	613.515,72	106.371,38	111.456,82					831.343,92
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	12.410.659,77	-	-					12.410.659,77
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	311.349,54	-	-					311.349,54
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	(1.472.521,91)	(17.167,01)	(49.515,35)					(1.539.204,27)
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	(164.375,30)	(26.804,52)	(26.241,07)					(217.420,89)
Genial FIDC BBIF Master	(164.375,30)	(26.804,52)	(26.241,07)					(217.420,89)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.904.398,29	1.013.770,77	(1.630.340,13)					1.287.828,93
BB FIA Governança	580.360,07	327.115,10	(510.567,40)					396.907,77
BB FIC FIA Ibovespa	310.927,75	145.180,64	(248.849,20)					207.259,19
Caixa FIA Brasil IBX-50	234.996,59	157.170,16	(274.572,44)					117.594,31
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	190.893,67	88.349,72	(142.807,61)					136.435,78
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	587.220,21	295.955,15	(453.543,48)					429.631,88
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(212.828,75)	(6.535,25)	(14.669,00)					(234.033,00)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	(212.828,75)	(6.535,25)	(14.669,00)					(234.033,00)
TOTAL	380.536.377,69	49.628.725,48	30.396.446,92					460.561.550,09

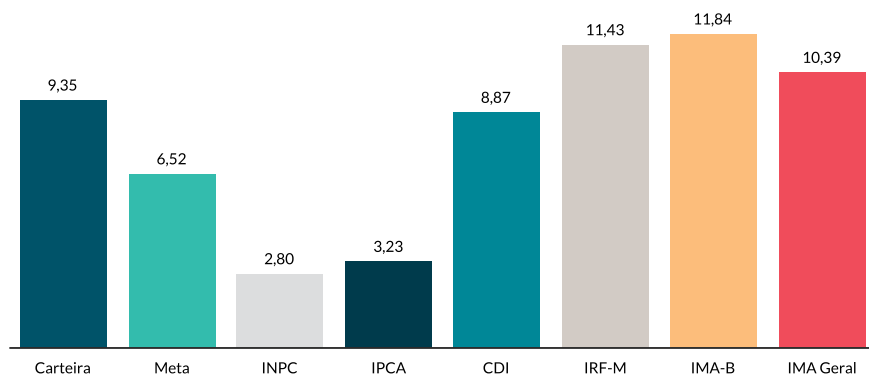
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 4.82%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,96	0,93	1,12	0,70	103	85	137
Fevereiro	1,07	1,23	0,92	1,03	87	117	104
Março	1,61	1,11	1,17	1,86	145	137	87
Abril	1,04	1,00	0,92	1,25	104	113	83
Mai	1,34	0,62	1,12	1,77	215	119	76
Junho	1,48	0,31	1,07	1,74	473	138	85
Julho	0,92	0,51	1,07	0,98	181	86	94
Agosto	0,56	0,63	1,14	0,63	89	49	89
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,35	6,52	8,87	10,39	143	105	90

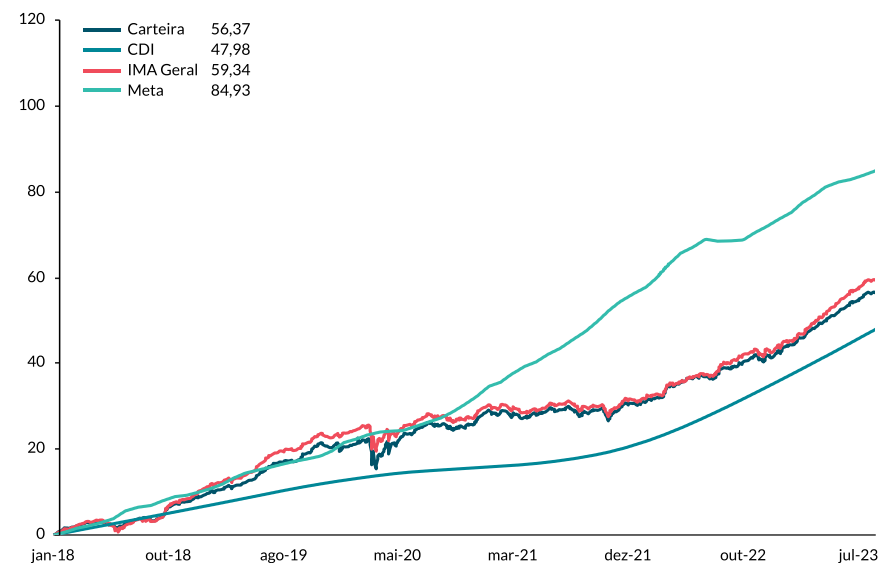
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JANEIRO DE 2018



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	1,04	166%	10,75	165%	14,02	144%
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,58	93%	8,63	132%	11,73	121%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	0,40	64%	10,54	162%	12,27	126%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,28	-45%	12,25	188%	13,74	141%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,74	118%	8,36	128%	11,57	119%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-64%	11,65	179%	13,45	138%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,72	116%	11,10	170%	14,47	149%
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	0,90	144%	7,64	117%	11,09	114%
BB Referenciado DI Títulos Públicos	CDI	1,14	183%	8,84	136%	13,52	139%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,13	180%	8,88	136%	13,50	139%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-1,70	-272%	1,82	28%	5,09	52%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	IPCA	0,40	64%	7,32	112%	6,07	62%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-2,74	-437%	6,14	94%	7,55	78%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,60	95%	8,67	133%	11,81	122%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,11	177%	8,92	137%	13,51	139%
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	IMA-B	-3,32	-529%	-51,61	-791%	-54,28	-559%
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Genial FIDC BBIF Master	Sem bench	-0,31	-50%	-2,53	-39%	20,87	215%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	-5,20	-830%	4,45	68%	3,15	32%
BB FIC FIA Ibovespa	Ibovespa	-5,14	-820%	4,72	72%	4,60	47%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-5,86	-935%	2,74	42%	1,74	18%
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	Ibovespa	-4,95	-789%	5,23	80%	5,56	57%
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	Ibovespa	-5,14	-820%	5,41	83%	2,29	24%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	IPCA + 10,5%	1,25	199%	24,44	375%	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,56	89%	9,35	143%	12,71	131%
IPCA		0,23	37%	3,23	50%	4,61	47%
INPC		0,20	32%	2,80	43%	4,06	42%
CDI		1,14	182%	8,87	136%	13,55	140%
IRF-M		0,76	122%	11,43	175%	14,96	154%
IRF-M 1		1,15	183%	9,05	139%	13,74	141%
IRF-M 1+		0,59	95%	12,99	199%	16,04	165%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,21	2,37	0,35	3,90	-32,31	1,16	0,00	-1,46
1,96	2,25	3,23	3,71	-19,41	-4,46	-0,32	-1,34
2,69	3,97	4,42	6,54	-18,74	-1,68	-0,75	-2,46
3,38	5,46	5,56	8,98	-28,79	0,36	-1,30	-3,31
1,89	2,37	3,11	3,90	-14,42	-4,61	-0,23	-1,60
3,58	4,88	5,90	8,02	-29,45	0,04	-1,52	-3,09
2,17	3,30	3,57	5,42	-13,01	1,64	-0,44	-2,46
1,28	2,04	2,10	3,36	-12,54	-6,73	-0,07	-1,34
0,02	0,02	0,03	0,03	13,97	-7,51	0,00	0,00
0,07	0,07	0,11	0,12	-11,24	-4,39	0,00	0,00
8,41	4,30	13,83	7,08	-23,13	-11,26	-2,54	-2,91
2,68	5,74	4,42	9,44	-18,77	-7,34	-0,75	-5,10
8,86	6,73	14,56	11,08	-30,15	-4,89	-3,74	-3,74
1,94	2,23	3,18	3,68	-19,11	-4,30	-0,31	-1,32
0,36	0,36	0,60	0,60	-5,34	-0,57	0,00	-0,02
7,50	49,15	12,33	80,72	-41,19	-9,34	-3,96	-54,50
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,06	25,71	0,10	42,31	-1.608,31	2,23	-0,30	-2,55
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,44	20,72	22,08	34,08	-32,78	-2,28	-5,58	-19,46
12,97	20,47	21,31	33,67	-33,65	-1,89	-5,62	-18,54
13,01	20,41	21,37	33,57	-37,57	-2,76	-5,77	-19,10
12,89	20,30	21,17	33,40	-32,80	-1,64	-5,46	-18,12
13,93	21,18	22,89	34,84	-31,28	-2,45	-5,28	-21,44
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,03	-	6,64	-	1,93	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,46	2,13	2,39	3,51	-27,21	-2,13	-0,25	-1,27
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
2,16	3,29	3,55	5,41	-11,90	2,48	-0,43	-2,43
0,37	0,37	0,60	0,61	1,15	2,88	0,00	-0,04
3,04	4,90	5,00	8,06	-12,22	2,95	-0,73	-3,80

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
IMA-B		-0,38	-60%	11,84	182%	13,76	142%	3,57	4,91	5,88	8,08	-29,05	0,39	-1,50	-3,08
IMA-B 5		0,61	98%	8,75	134%	11,97	123%	1,95	2,25	3,20	3,70	-18,50	-3,88	-0,31	-1,31
IMA-B 5+		-1,27	-202%	14,28	219%	15,00	154%	5,48	7,59	9,00	12,49	-30,16	1,30	-2,60	-5,32
IMA Geral		0,63	101%	10,39	159%	13,72	141%	1,53	2,28	2,52	3,75	-22,69	0,48	-0,24	-1,30
IDkA 2A		0,77	122%	8,66	133%	11,80	121%	2,13	2,62	3,51	4,30	-11,92	-3,68	-0,24	-1,77
IDkA 20A		-3,05	-487%	19,50	299%	18,37	189%	9,71	13,52	15,96	22,25	-29,75	2,37	-4,97	-10,92
IGCT		-4,99	-796%	5,74	88%	4,82	50%	13,29	20,78	21,83	34,18	-32,02	-1,78	-5,52	-19,13
IBrX 50		-4,76	-759%	3,66	56%	4,56	47%	13,34	20,75	21,91	34,13	-30,62	-1,86	-5,52	-18,97
Ibovespa		-5,09	-812%	5,47	84%	5,68	58%	13,15	20,61	21,60	33,91	-32,89	-1,56	-5,62	-18,35
META ATUARIAL - IPCA + 4.82%		0,63		6,52		9,71									

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,1346% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,29% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,5121%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,41%, e o IMA-B de 8,08%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,2713%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 6,0668% 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 0,1352% e -0,1352% 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 2,1327% 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 0,0452% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

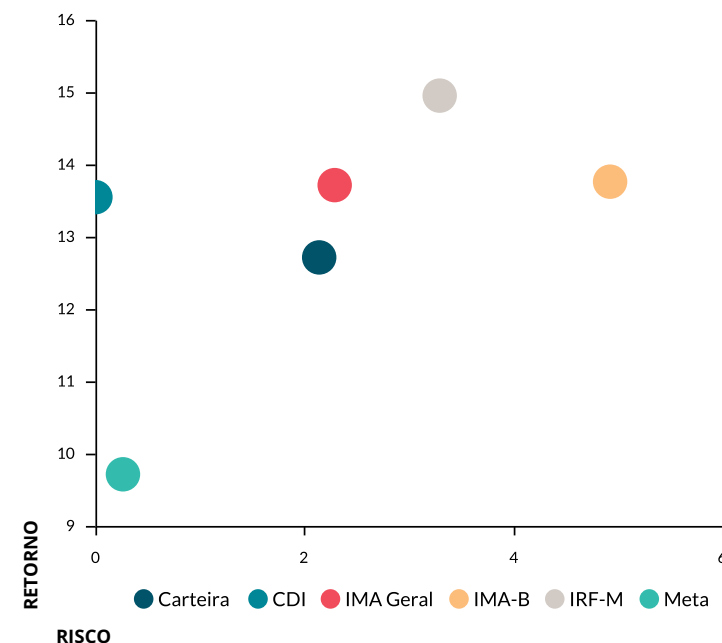
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,4555	1,5065	2,1346
VaR (95%)	2,3944	2,4786	3,5121
Draw-Down	-0,2539	-0,2539	-1,2713
Beta	6,0668	5,1259	6,3390
Tracking Error	0,0917	0,0962	0,1352
Sharpe	-27,2134	-5,1375	-2,1327
Treynor	-0,4113	-0,0951	-0,0452
Alfa de Jensen	-0,0084	-0,0078	-0,0016

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.

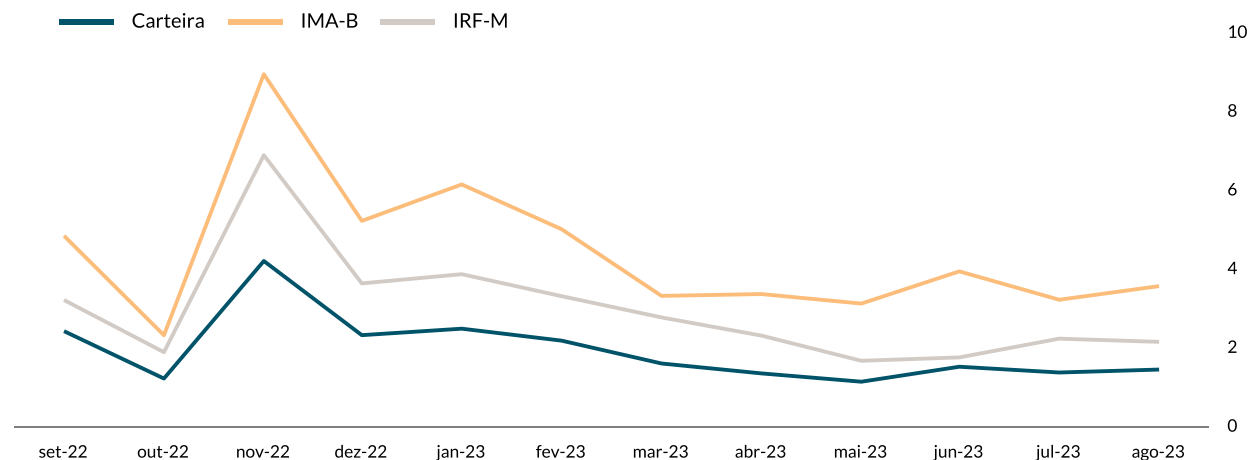
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 44,69% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$43.368.598,64 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$67.416.155,71, equivalente a uma queda de 1,23% 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)

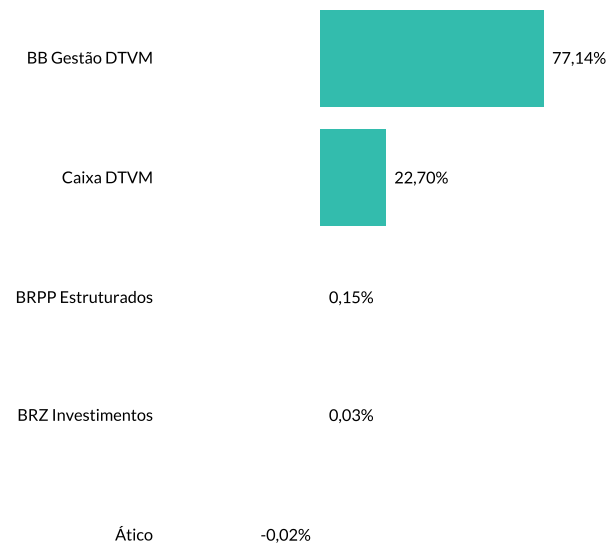
FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	12,39%	-17.991.020,93	-0,33%
IRF-M	12,21%	-17.936.668,57	-0,33%
IRF-M 1	0,18%	-54.352,36	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	44,69%	-43.368.598,64	-0,79%
IMA-B	12,63%	-19.166.572,48	-0,35%
IMA-B 5	22,96%	-15.798.637,38	-0,29%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	9,10%	-8.403.388,77	-0,15%
IMA GERAL	8,70%	-4.276.164,56	-0,08%
IDKA	8,12%	-5.583.341,18	-0,10%
IDKa 2 IPCA	8,12%	-5.583.341,18	-0,10%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,15%	-151.013,63	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	-0,02%	1.064.037,41	0,02%
FUNDOS DI	25,43%	6.297.108,95	0,11%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	25,43%	6.297.108,95	0,11%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	0,54%	-3.407.163,13	-0,06%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,37%	-2.309.878,75	-0,04%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,17%	-1.097.284,38	-0,02%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-67.416.155,71	-1,23%

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

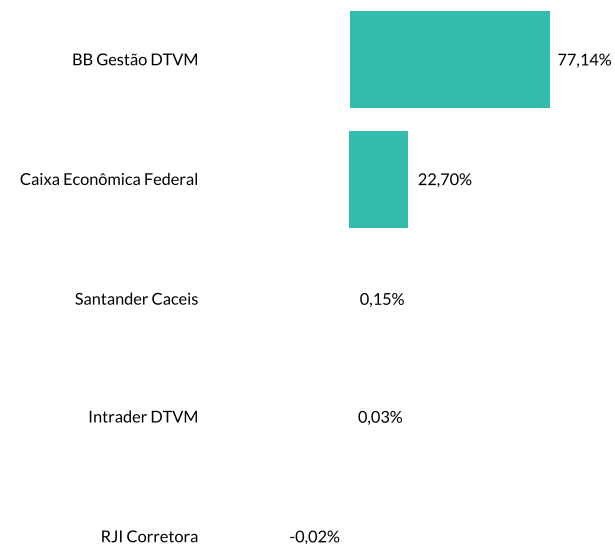
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Ático	01.290.707/0001-42	Não	37.500.799,76	-3,18	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.495.005.459.533,20	0,28	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	58.621.664.449,02	0,01	✓
BRZ Investimentos	02.888.152/0001-06	Não	2.578.287.387,33	0,06	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	504.290.103.315,37	0,25	✓

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	5.967.981.074,09	8,70	7,99	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	5.437.581.646,17	7,38	7,45	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	983.239.722,07	0,86	4,81	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	926.256.147,56	0,88	5,22	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	6.160.923.946,07	8,12	7,23	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.260.991.740,78	12,60	13,14	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	3.281.620.346,76	12,21	20,41	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	3.482.446.500,34	3,67	5,79	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Referenciado DI Títulos Públicos	11.046.645/0001-81	7, I, b	29.293.680.703,24	22,46	4,21	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	13.564.358.007,28	2,97	1,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	3.750.386.694,20	2,29	3,35	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	45.443.514/0001-50	7, I, b	431.098.573,03	0,71	8,99	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	959.327.029,40	0,69	3,97	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	8.195.443.440,71	15,58	10,43	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	7.477.458.112,25	0,18	0,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	11.902.276/0001-81	7, III, a	5.002.770,92	0,03	28,85	Não	02.888.152/0001-06	15.489.568/0001-95	✗
FIDC									
Genial FIDC BBIF Master	11.003.181/0001-26	7, V, a	33.714.686,61	0,15	24,81	Sim	22.119.959/0001-83	62.318.407/0001-19	✗
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	758.125.877,46	0,17	1,23	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Ibovespa	73.899.759/0001-21	8, I	215.380.530,11	0,08	2,13	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I	634.558.685,41	0,08	0,70	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I	414.672.331,46	0,05	0,66	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, I	675.035.615,55	0,15	1,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	11.490.580/0001-69	10, II	-8.755.356,76	-0,02	13,61	Não	01.290.707/0001-42	42.066.258/0001-30	✓

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		
7, I	5.448.957.144,63	99,31	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	60,0	✓
7, I, b	5.448.957.144,63	99,31	100,0	✓	80,0	✗
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	40,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	1.443.297,13	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	1.443.297,13	0,00	60,0	✓	30,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	30,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	10,0	✓
7, V	8.364.635,74	0,15	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	8.364.635,74	0,15	5,0	✓	1,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓	1,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	5.458.765.077,50	99,49	100,0	✓	100,0	✓
8, I	29.435.465,03	0,54	30,0	✓	15,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	10,0	✓
ART. 8	29.435.465,03	0,54	30,0	✓	30,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	0,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
10, II	(1.191.770,25)	0,00	5,0	✓	1,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	(1.191.770,25)	0,00	15,0	✓	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 8, 10 E 11	28.243.694,78	0,51	30,0	✓	30,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	5.487.008.772,28					

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

PRÓ GESTÃO

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✗ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do artigo (7, I, b).
- ✗ 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 agosto registrou um maior nível de incertezas a respeito do cenário econômico e das políticas fiscais e monetárias. Nesse sentido, ocorreu um expressivo movimento para renda fixa, devido à abertura dos juros longos ao redor do mundo, em especial nos Estados Unidos (EUA). Ademais, os EUA continuam crescendo, enquanto Europa e China permanecem evidenciando economias mais fragilizadas.

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

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

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

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

Na Zona do Euro, a conjuntura econômica iniciou o segundo semestre com piores resultados em seus dados. O Índice de Gerente de Compras (PMI) de serviços aponta um arrefecimento, similar ao movimento de desaceleração do ritmo do PMI industrial, justificado pelo endividamento dos consumidores. Por essa razão, o mercado está novamente em alerta com a maior possibilidade de recessão.

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

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

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

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

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

O mercado se mantém receoso com a postura do governo frente a apresentação do Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2024 associado às metas do arcabouço fiscal. O atual governo não prevê cortes nas despesas e não esconde a pressão por mais gastos. Outra pauta de preocupação foi a sanção da nova âncora fiscal com vetos pelo presidente Lula. Essa atitude fragilizou a regra, pois volta a permitir descontos de despesas no resultado fiscal, além de promover um contingenciamento de investimentos.

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

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

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

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

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