

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 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

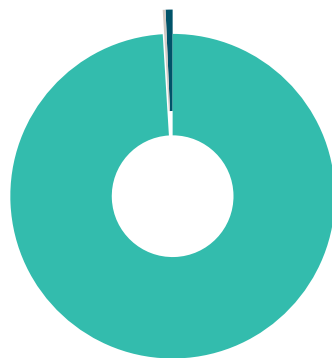
Instituto de Previdência do Estado de Roraima

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,03	2.954.050.024,42	2.943.603.536,81
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	9,59	285.965.678,73	283.475.821,31
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	8,09	241.383.203,43	241.115.200,10
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,66	19.763.888,85	19.844.039,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,67	20.075.759,04	20.323.581,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	8,90	265.519.810,30	264.958.889,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	13,66	407.542.139,37	411.529.438,65
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	13,74	409.832.611,95	409.261.083,57
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	7, I, b	3,76	112.236.451,67	111.017.115,43
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	12,60	375.742.239,76 	367.895.660,30
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	1,88	55.941.880,33	55.413.473,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	7, I, b	3,39	101.033.858,83	99.936.447,19
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	1,04	31.088.976,36	31.214.695,92
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	1,02	30.303.020,24	30.674.476,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	19,71	587.984.676,77	587.327.384,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,28	8.247.241,88	8.172.932,22
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	7, III, a	0,05	1.388.586,91	1.443.297,13
FIDC		0,28	8.336.305,62	8.364.635,74
Genial FIDC BBIF Master	7, V, a	0,28	8.336.305,62	8.364.635,74
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,70	20.748.269,23	20.643.060,09
BB FIA Governança	8, I	0,16	4.748.390,61	4.705.933,72
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,08	2.336.411,66	2.323.117,67
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,10	3.058.740,13	3.030.354,63
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,07	2.226.981,13	2.212.160,74
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8, I	0,28	8.377.745,70	8.371.493,33
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	2.983.134.599,27	2.972.611.232,64

 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



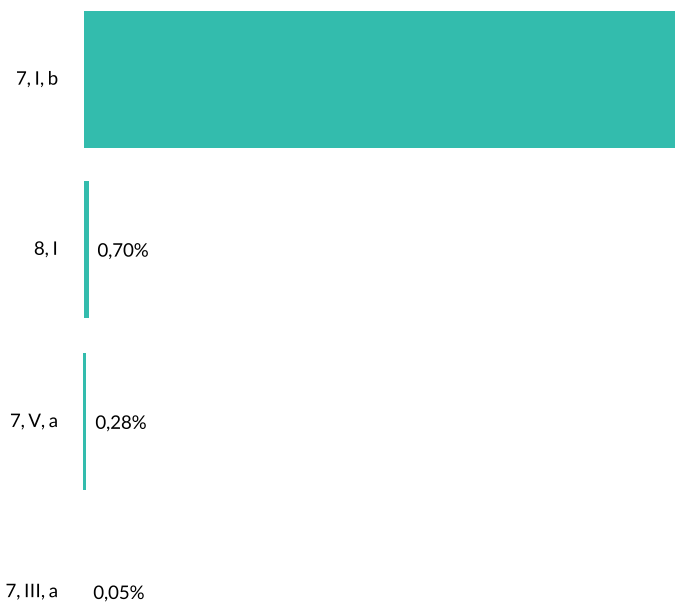
Fundos de Renda Fixa 99,03% Fundos de Renda Variável 0,70%
FIDC 0,28%

POR LIQUIDEZ

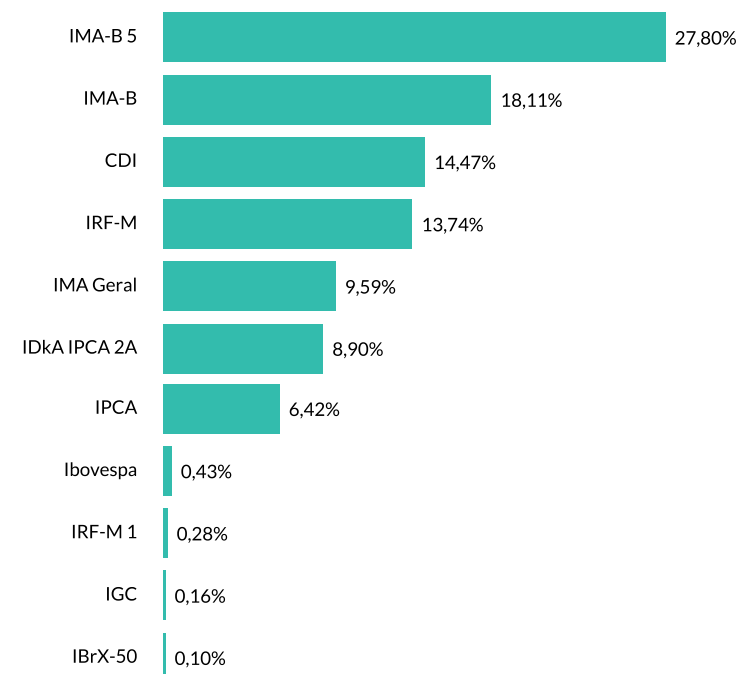


Até 30 dias 89,13% Indeterminado 0,28%
Superior a 180 dias 10,59%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



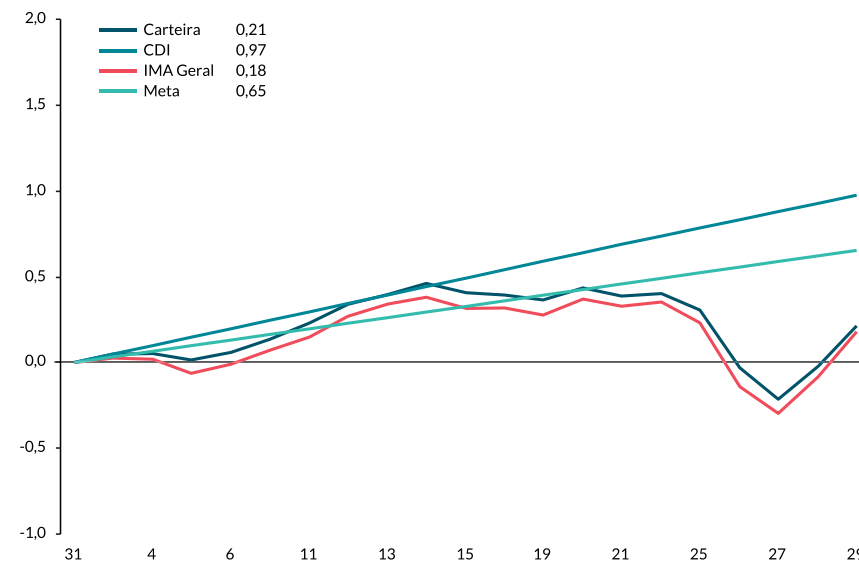
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

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	6.242.639,83				257.746.133,74
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	26.562.369,64	2.189.582,47	2.915.178,96	2.489.857,42				34.156.988,49
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	15.513.516,55	2.256.269,86	1.392.503,17	268.003,33				19.430.292,91
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	823.248,63	160.543,40	79.126,40	(80.150,32)				982.768,11
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1.447.558,25	148.282,55	(52.601,20)	(247.822,27)				1.295.417,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	16.045.171,19	2.457.839,22	1.944.289,30	560.920,82				21.008.220,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	41.577.671,38	3.007.910,20	(1.658.013,29)	(3.987.299,28)				38.940.269,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	34.790.175,77	3.143.544,04	2.942.772,14	571.528,38				41.448.020,33
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	1.758.806,50	1.183.441,15	1.011.929,93	1.219.336,24				5.173.513,82
BB Referenciado DI Títulos Públicos	21.136.112,66	3.703.123,38	4.097.421,46	3.642.731,68				32.579.389,18
Caixa Brasil Títulos Públicos	3.116.640,57	531.746,88	596.195,97	528.407,09				4.772.990,51
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	357.472,58	1.063.722,85	(1.732.767,39)	1.097.411,64				785.839,68
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	349.822,35	252.409,02	124.521,53	(125.719,56)				601.033,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	684.950,99	223.346,43	(863.509,50)	(371.456,57)				(326.668,65)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	37.853.832,45	5.503.428,70	3.486.046,24	657.291,79				47.500.599,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	494.174,17	85.679,94	89.776,15	74.309,66				743.939,92
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)	(54.710,22)				(1.593.914,49)
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	(164.375,30)	(26.804,52)	(26.241,07)	(28.330,12)				(245.751,01)
Genial FIDC BBIF Master	(164.375,30)	(26.804,52)	(26.241,07)	(28.330,12)				(245.751,01)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.352.951,67	713.807,82	(1.141.025,48)	105.209,14				1.030.943,15
BB FIA Governança	293.372,02	165.356,68	(258.091,82)	42.456,89				243.093,77
BB FIC FIA Ibovespa	157.173,98	73.388,81	(125.793,27)	13.293,99				118.063,51
Caixa FIA Brasil IBX-50	161.325,16	107.897,31	(188.493,98)	28.385,50				109.113,99
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	153.860,30	71.209,87	(115.102,93)	14.820,39				124.787,63
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	587.220,21	295.955,15	(453.543,48)	6.252,37				435.884,25
TOTAL	212.475.012,68	26.580.706,38	13.156.087,97	6.319.518,85				258.531.325,88

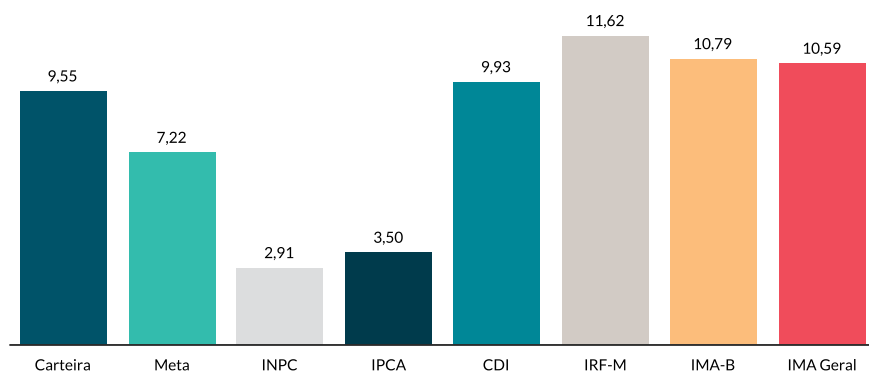
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 4.82%)

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
Maió	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	0,21	0,65	0,97	0,18	33	22	119
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,55	7,22	9,93	10,59	132	96	90

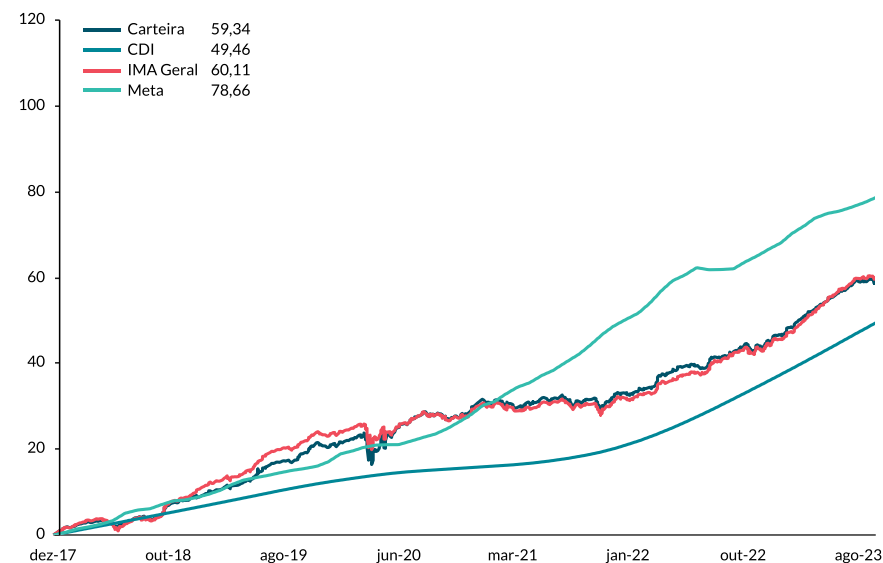
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JANEIRO DE 2018



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2023	12.304,44	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
04/09/2023	972,73	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
04/09/2023	18.360,78	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
05/09/2023	6.651,52	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
06/09/2023	11.770,71	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
08/09/2023	15.036,80	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
11/09/2023	3.449,95	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
12/09/2023	4.523.190,48	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
13/09/2023	8.316,02	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
13/09/2023	33.064,27	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
14/09/2023	7.708.059,80	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
15/09/2023	45.183,13	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
19/09/2023	1.485.603,78	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
20/09/2023	226.242,33	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
21/09/2023	7.017,84	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
22/09/2023	126,43	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
29/09/2023	98.496,77	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

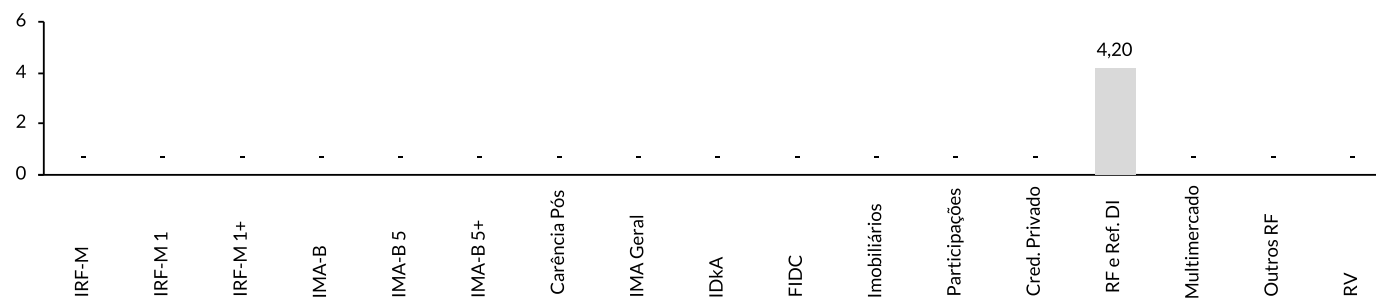
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
25/09/2023	10.000.000,00	Resgate	BB Referenciado DI Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	14.203.847,78
Resgates	10.000.000,00
Saldo	4.203.847,78

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Fundo Militar

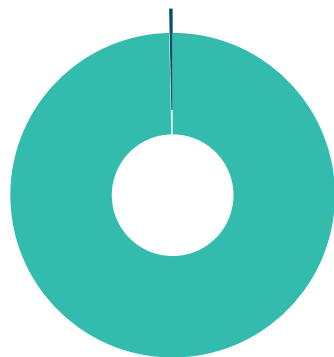
Instituto de Previdência do Estado de Roraima

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,65	302.291.578,33	295.164.107,89
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	5,87	17.796.777,56	17.641.823,86
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	2,48	7.529.100,51	7.559.633,97
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	2,52	7.647.908,20	7.742.316,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	5,42	16.435.877,24	16.401.155,82
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	7, I, b	4,54	13.767.357,65	13.617.789,15
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	78,83	239.114.557,17 	232.201.388,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,35	1.051.157,60	1.042.885,96
BB FIA Governança	8, I	0,23	704.508,99	698.209,75
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,11	346.648,61	344.676,21
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	303.342.735,93	296.206.993,85

 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



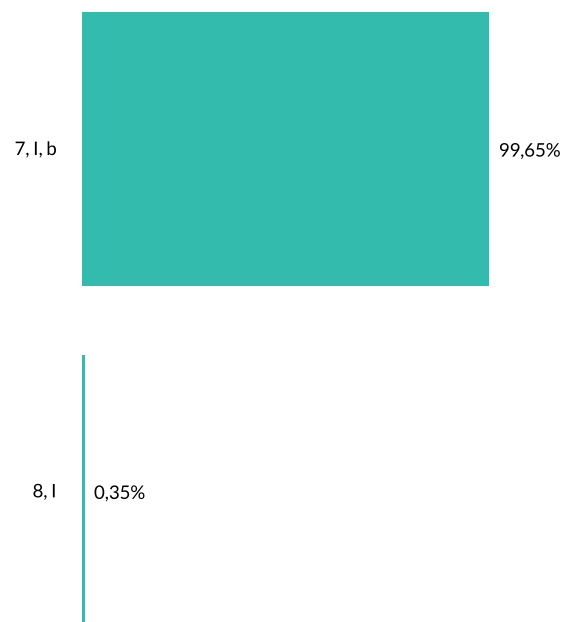
■ Fundos de Renda Fixa 99,65%
■ Fundos de Renda Variável 0,35%

POR LIQUIDEZ

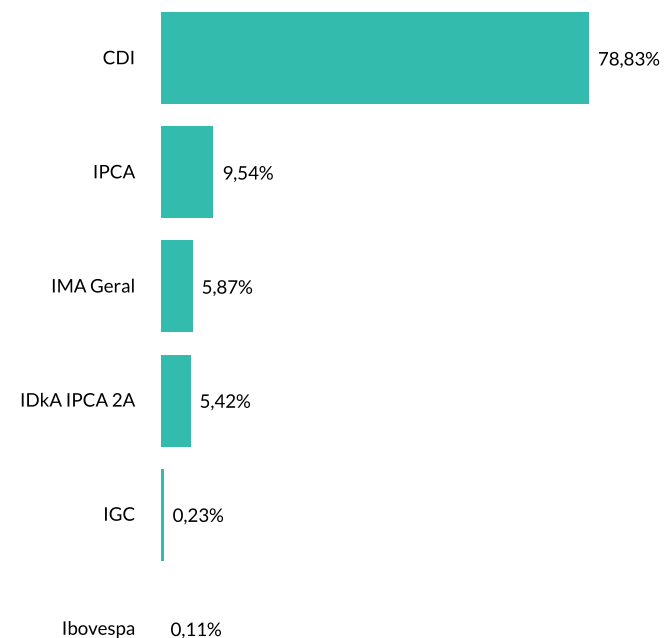


■ Até 30 dias 90,46%
■ Superior a 180 dias 9,54%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



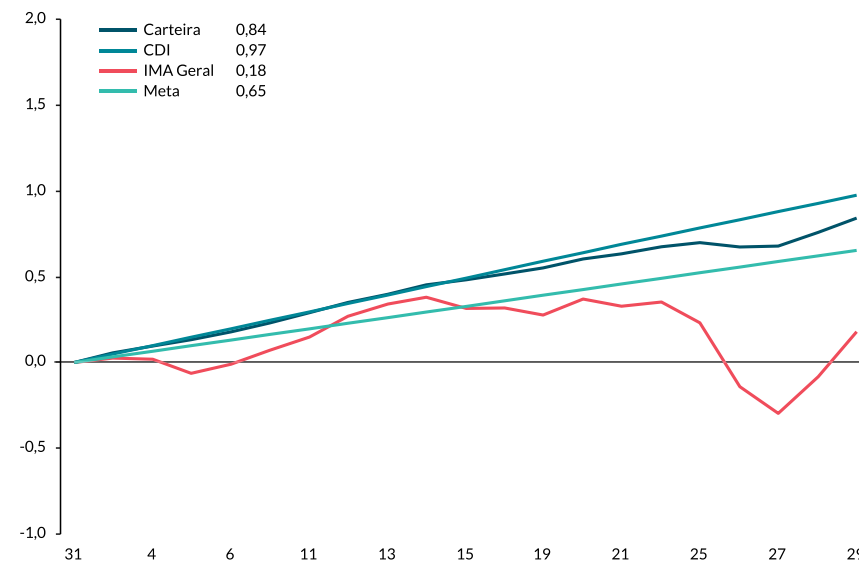
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

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	2.506.051,56				25.143.019,69
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	2.182.276,82	136.266,39	181.423,14	154.953,70				2.654.920,05
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	313.618,53	61.159,38	30.143,40	(30.533,46)				374.387,85
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	551.450,76	56.488,59	(20.038,55)	(94.408,49)				493.492,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	993.208,24	152.142,11	120.352,98	34.721,42				1.300.424,75
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	215.742,01	145.165,48	124.127,24	149.568,50				634.603,23
BB Referenciado DI Títulos Públicos	12.455.692,47	2.327.007,65	2.610.741,49	2.291.749,89				19.685.191,50
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	66.846,58	35.422,19	(56.956,25)	8.271,64				53.584,16
BB FIA Governança	43.527,00	24.533,64	(38.292,56)	6.299,24				36.067,32
BB FIC FIA Ibovespa	23.319,58	10.888,55	(18.663,69)	1.972,40				17.516,84
TOTAL	16.778.835,41	2.913.651,79	2.989.793,45	2.514.323,20				25.196.603,85

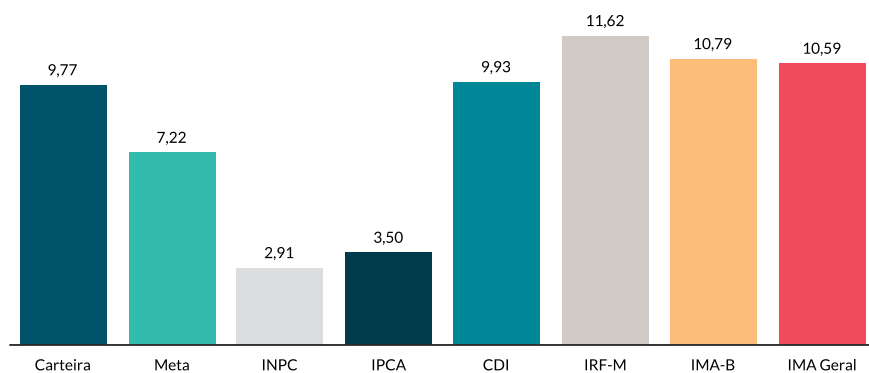
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 4.82%)

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	0,84	0,65	0,97	0,18	129	86	470
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,77	7,22	9,93	10,59	135	98	92

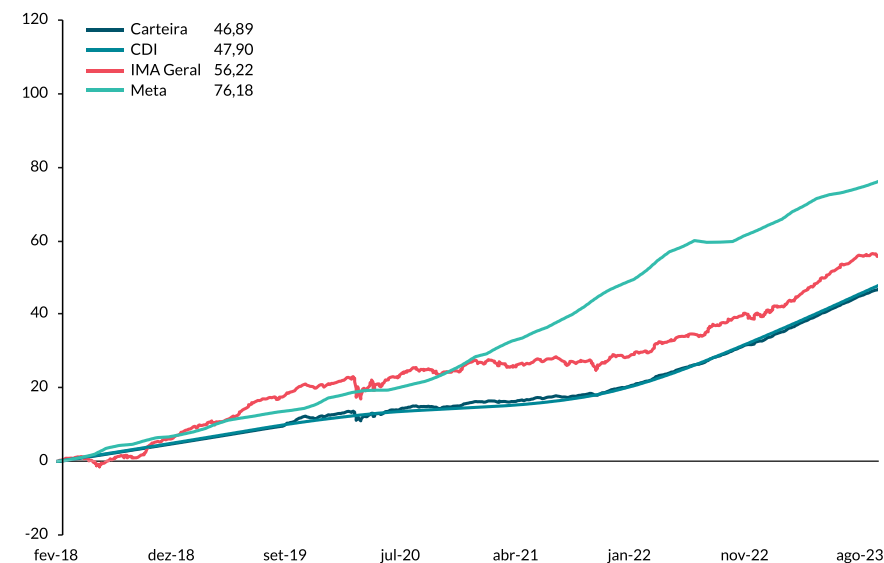
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JANEIRO DE 2018



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
12/09/2023	4.613.102,86	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
14/09/2023	8.316,02	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

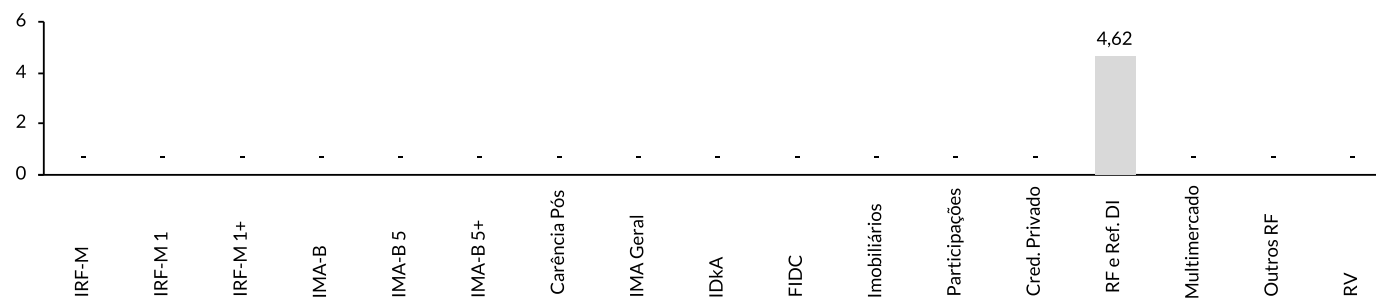
SAÍDAS

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

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.621.418,88
Resgates	-
Saldo	4.621.418,88

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Fundo Previdenciário

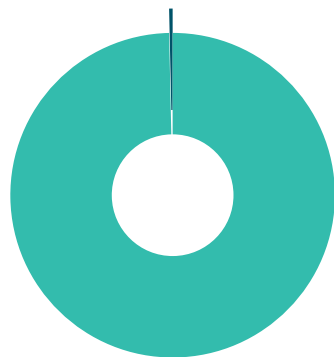
Instituto de Previdência do Estado de Roraima

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,71	2.242.677.621,76	2.211.632.797,06
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	7,89	177.539.156,47	175.993.351,44
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	7,30	164.151.060,86	163.968.806,95
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,88	19.763.888,85	19.844.039,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,89	20.075.759,04	20.323.581,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	7,32	164.671.411,37	164.323.536,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	12,32	277.146.353,16	279.857.889,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	11,60	260.901.025,08	260.537.187,91
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	7, I, b	3,46	77.749.606,31	76.904.934,99
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	29,02	652.655.872,23 	632.447.901,41
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	5,23	117.544.138,81 	107.430.219,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	7, I, b	1,15	25.839.192,02	25.558.531,35
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,33	7.504.159,40	7.534.505,19
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,33	7.314.264,87	7.403.923,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	11,91	267.830.049,65	267.530.649,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,09	1.991.683,64	1.973.738,09
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,35	7.812.314,87	7.749.518,98
BB FIA Governança	8, I	0,18	3.940.553,63	3.905.319,87
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,09	1.938.921,25	1.927.888,95
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,06	1.396.817,24	1.383.854,60
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,02	536.022,75	532.455,56
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		-0,05	(1.198.131,50)	(1.191.770,25)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	10, II	-0,05	(1.198.131,50)	(1.191.770,25)
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	2.249.291.805,13	2.218.190.545,79

 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



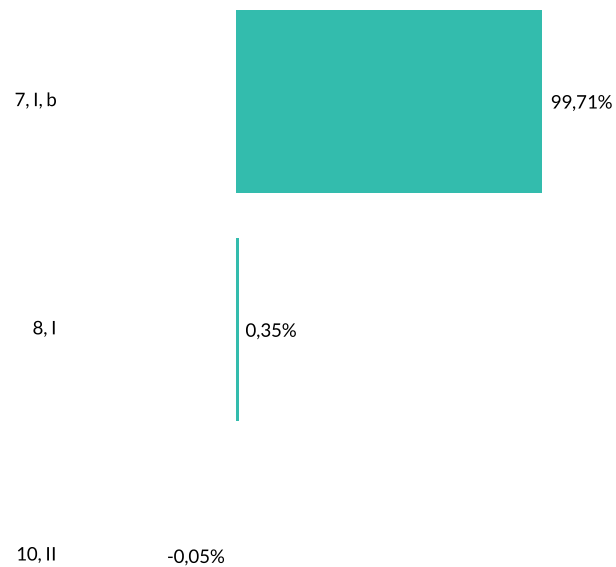
■ Fundos de Renda Fixa 99,71%
■ Fundos de Participações -0,05%
■ Fundos de Renda Variável 0,35%

POR LIQUIDEZ

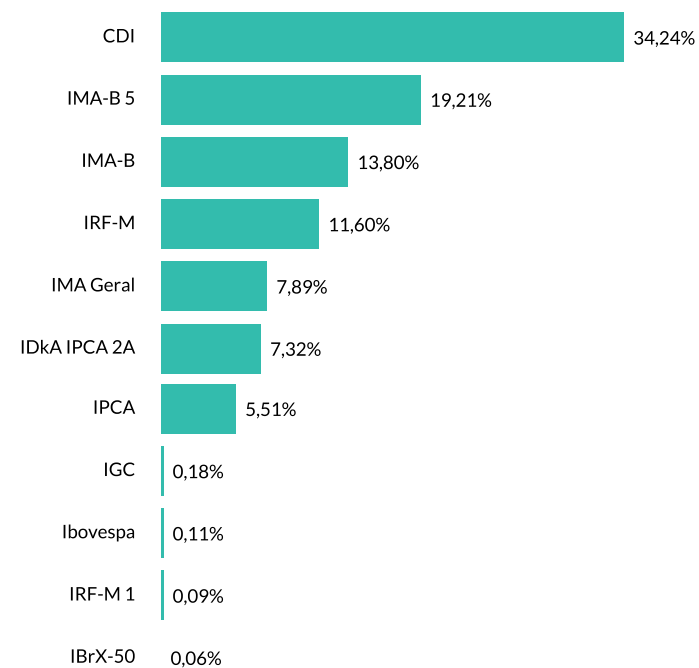


■ Até 30 dias 93,02%
■ Superior a 180 dias 7,04%
■ Indeterminado -0,05%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



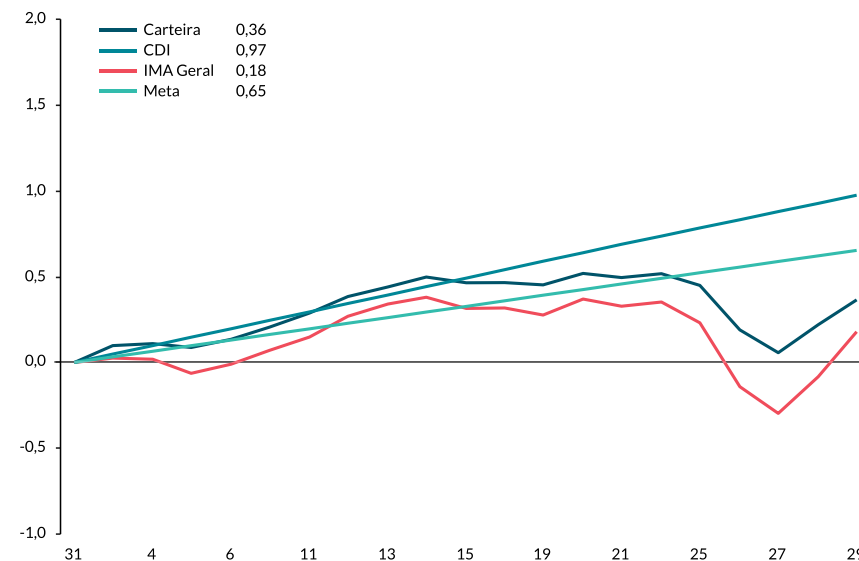
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

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	8.028.851,44				193.613.564,45
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	17.120.552,69	1.359.382,10	1.809.862,00	1.545.805,03				21.835.601,82
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	10.549.864,96	1.534.361,49	946.962,62	182.253,91				13.213.442,98
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	823.248,63	160.543,40	79.126,40	(80.150,32)				982.768,11
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1.447.558,25	148.282,55	(52.601,20)	(247.822,27)				1.295.417,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	9.950.974,96	1.524.315,10	1.205.819,11	347.874,70				13.028.983,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	28.274.622,14	2.045.509,56	(1.127.521,04)	(2.711.536,66)				26.481.074,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	22.147.560,39	2.001.192,29	1.873.380,12	363.837,17				26.385.969,97
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	1.218.378,80	819.805,70	700.994,67	844.671,32				3.583.850,49
BB Referenciado DI Títulos Públicos	33.970.697,98	6.313.559,57	7.080.611,44	6.228.582,95				53.593.451,94
Caixa Brasil Títulos Públicos	5.258.554,58	1.054.998,65	1.192.886,99	1.077.334,16				8.583.774,38
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	162.788,70	272.044,83	(443.151,53)	280.660,67				272.342,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	84.312,12	60.925,69	30.056,62	(30.345,79)				144.948,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	165.112,08	53.909,31	(208.426,00)	(89.658,78)				(79.063,39)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	17.242.615,71	2.506.840,12	1.587.912,03	299.399,80				21.636.767,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	119.341,55	20.691,44	21.680,67	17.945,55				179.659,21
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)	62.795,89				379.578,29
BB FIA Governança	243.461,05	137.224,78	(214.183,02)	35.233,76				201.736,57
BB FIC FIA Ibovespa	130.434,19	60.903,28	(104.392,24)	11.032,30				97.977,53
Caixa FIA Brasil IBX-50	73.671,43	49.272,85	(86.078,46)	12.962,64				49.828,46
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	37.033,37	17.139,85	(27.704,68)	3.567,19				30.035,73
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(212.828,75)	(6.535,25)	(14.669,00)	(6.361,25)				(240.394,25)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	(212.828,75)	(6.535,25)	(14.669,00)	(6.361,25)				(240.394,25)
TOTAL	151.282.529,60	20.134.367,31	14.250.565,50	8.085.286,08				193.752.748,49

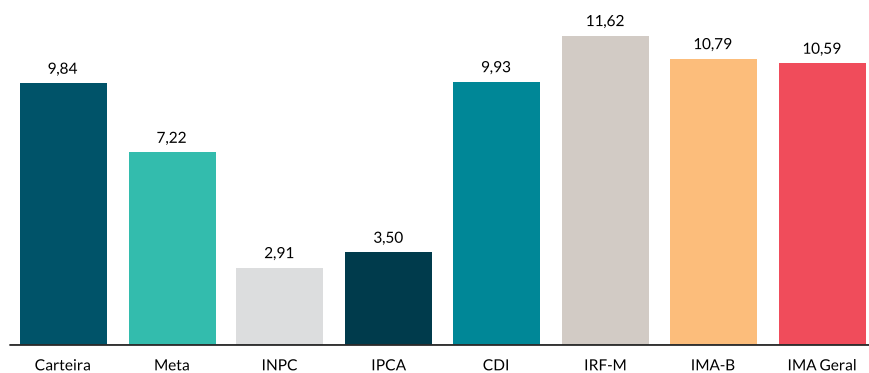
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 4.82%)

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
Maiο	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	0,36	0,65	0,97	0,18	56	37	204
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,84	7,22	9,93	10,59	136	99	93

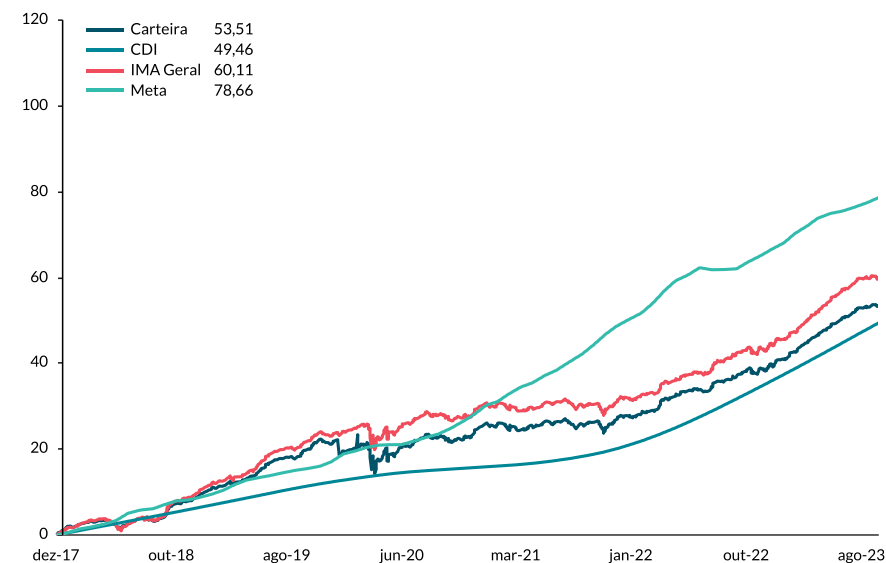
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JANEIRO DE 2018



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2023	2.112,94	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
04/09/2023	10.173,07	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
05/09/2023	4.684.599,95	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
12/09/2023	2.938.610,66	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
13/09/2023	413.997,67	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
14/09/2023	4.552.259,18	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
19/09/2023	3.775.576,95	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
20/09/2023	4.351.985,44	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
20/09/2023	274.924,08	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
22/09/2023	1.988.368,68	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
26/09/2023	13.191,57	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
29/09/2023	10.173,07	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

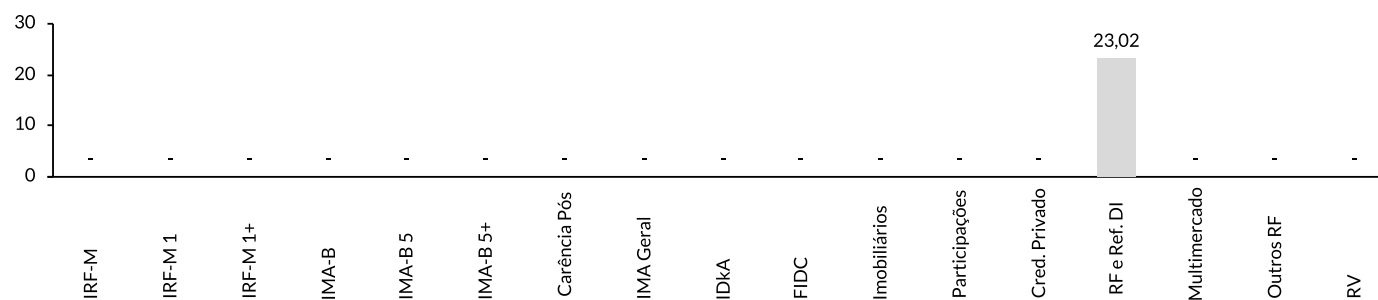
SAÍDAS

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

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	23.015.973,26
Resgates	-
Saldo	23.015.973,26

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



IPER

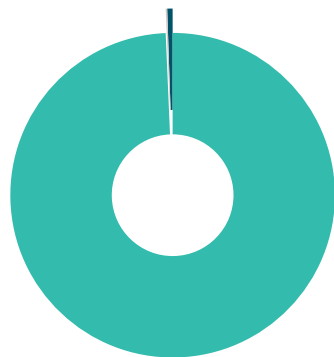
Instituto de Previdência do Estado de Roraima

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,34	5.499.019.224,51	5.450.400.441,76
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	8,69	481.301.612,76	477.110.996,61
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	7,33	405.534.264,29	405.084.007,05
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,85	47.056.878,21	47.247.712,31
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,86	47.799.426,28	48.389.479,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	8,07	446.627.098,91	445.683.581,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	12,37	684.688.492,53	691.387.328,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	12,12	670.733.637,03	669.798.271,48
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	7, I, b	3,68	203.753.415,63	201.539.839,57
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	22,90	1.267.512.669,16 	1.232.544.950,11
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	3,13	173.486.019,14 	162.843.692,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	7, I, b	2,29	126.873.050,85	125.494.978,54
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,70	38.593.135,76	38.749.201,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,68	37.617.285,11	38.078.400,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	15,46	855.814.726,42	854.858.034,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,18	10.238.925,52	10.146.670,31
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	7, III, a	0,03	1.388.586,91	1.443.297,13
FIDC		0,15	8.336.305,62	8.364.635,74
Genial FIDC BBIF Master	7, V, a	0,15	8.336.305,62	8.364.635,74
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,53	29.611.741,70	29.435.465,03
BB FIA Governança	8, I	0,17	9.393.453,23	9.309.463,34
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,08	4.621.981,52	4.595.682,83
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,08	4.455.557,37	4.414.209,23
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,05	2.763.003,88	2.744.616,30
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8, I	0,15	8.377.745,70	8.371.493,33
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		-0,02	(1.198.131,50)	(1.191.770,25)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	10, II	-0,02	(1.198.131,50)	(1.191.770,25)
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	5.535.769.140,33	5.487.008.772,28

 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



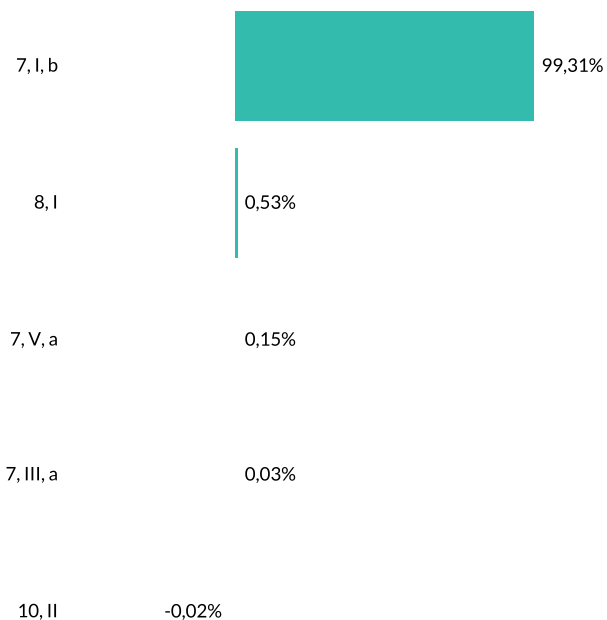
■ Fundos de Renda Fixa 99,34%
■ Fundos de Renda Variável 0,53%
■ FIDC 0,15%
■ Fundos de Participações -0,02%

POR LIQUIDEZ

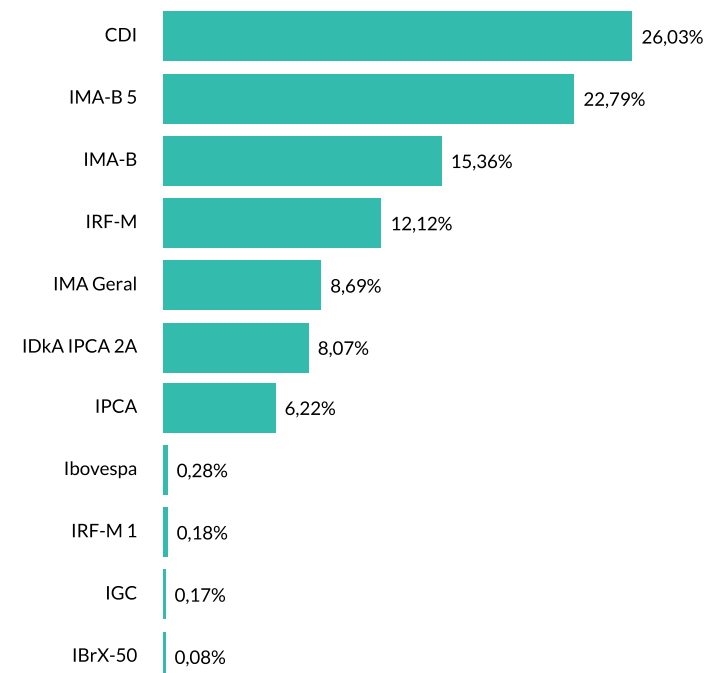


■ Até 30 dias 90,78%
■ Superior a 180 dias 9,09%
■ Indeterminado 0,13%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



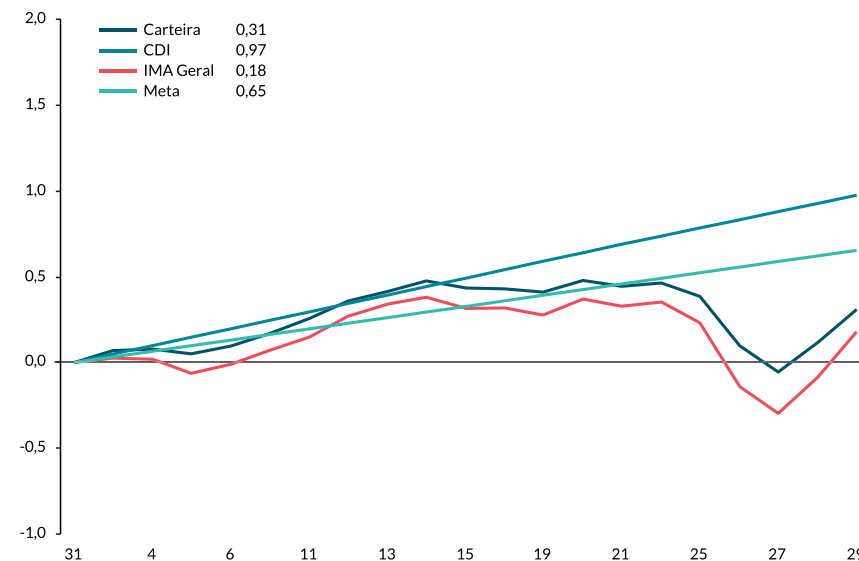
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

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	16.777.542,83				476.502.717,88
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	45.865.199,15	3.685.230,96	4.906.464,10	4.190.616,15				58.647.510,36
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	26.063.381,51	3.790.631,35	2.339.465,79	450.257,24				32.643.735,89
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	1.960.115,79	382.246,18	188.396,20	(190.834,10)				2.339.924,07
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	3.446.567,26	353.053,69	(125.240,95)	(590.053,03)				3.084.326,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	26.989.354,39	4.134.296,43	3.270.461,39	943.516,94				35.337.629,15
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	69.852.293,52	5.053.419,76	(2.785.534,33)	(6.698.835,94)				65.421.343,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	56.937.736,16	5.144.736,33	4.816.152,26	935.365,55				67.833.990,30
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	3.192.927,31	2.148.412,33	1.837.051,84	2.213.576,06				9.391.967,54
BB Referenciado DI Títulos Públicos	67.562.503,11	12.343.690,60	13.788.774,39	12.163.064,52				105.858.032,62
Caixa Brasil Títulos Públicos	8.375.195,15	1.586.745,53	1.789.082,96	1.605.741,25				13.356.764,89
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	520.261,28	1.335.767,68	(2.175.918,92)	1.378.072,31				1.058.182,35
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	434.134,47	313.334,71	154.578,15	(156.065,35)				745.981,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	850.063,07	277.255,74	(1.071.935,50)	(461.115,35)				(405.732,04)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	55.096.448,16	8.010.268,82	5.073.958,27	956.691,59				69.137.366,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	613.515,72	106.371,38	111.456,82	92.255,21				923.599,13
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)	(54.710,22)				(1.593.914,49)
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	(164.375,30)	(26.804,52)	(26.241,07)	(28.330,12)				(245.751,01)
Genial FIDC BBIF Master	(164.375,30)	(26.804,52)	(26.241,07)	(28.330,12)				(245.751,01)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.904.398,29	1.013.770,77	(1.630.340,13)	176.276,67				1.464.105,60
BB FIA Governança	580.360,07	327.115,10	(510.567,40)	83.989,89				480.897,66
BB FIC FIA Ibovespa	310.927,75	145.180,64	(248.849,20)	26.298,69				233.557,88
Caixa FIA Brasil IBX-50	234.996,59	157.170,16	(274.572,44)	41.348,14				158.942,45
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	190.893,67	88.349,72	(142.807,61)	18.387,58				154.823,36
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	587.220,21	295.955,15	(453.543,48)	6.252,37				435.884,25
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(212.828,75)	(6.535,25)	(14.669,00)	(6.361,25)				(240.394,25)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	(212.828,75)	(6.535,25)	(14.669,00)	(6.361,25)				(240.394,25)
TOTAL	380.536.377,69	49.628.725,48	30.396.446,92	16.919.128,13				477.480.678,22

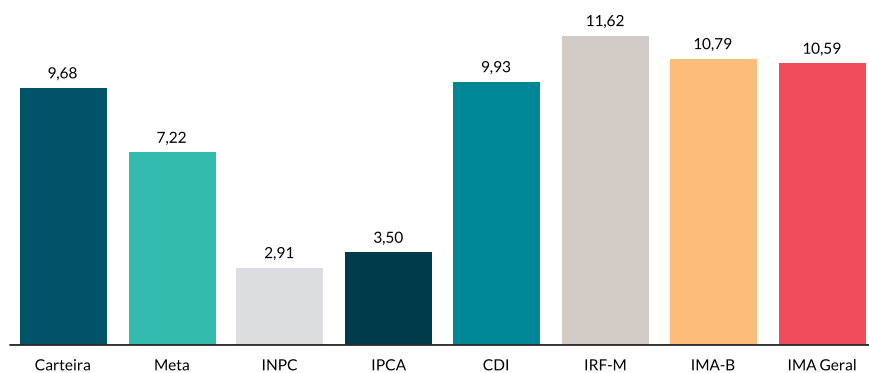
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 4.82%)

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	0,31	0,65	0,97	0,18	47	32	172
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,68	7,22	9,93	10,59	134	98	91

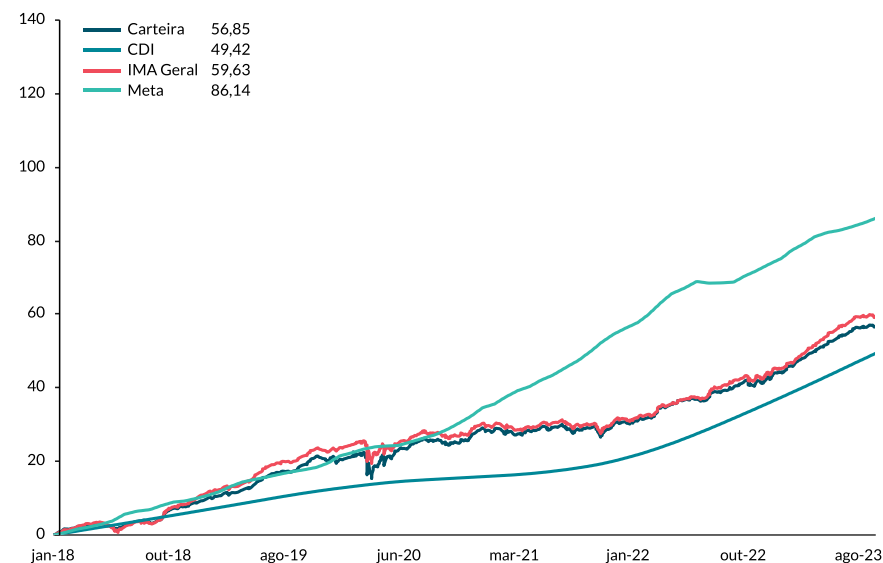
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,88	134%	11,72	162%	13,59	132%
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,11	17%	8,75	121%	11,41	111%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	-0,40	-62%	10,09	140%	11,34	110%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-1,22	-187%	10,88	151%	11,04	107%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,21	32%	8,59	119%	11,22	109%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,97	-148%	10,56	146%	10,75	104%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,14	21%	11,25	156%	13,07	127%
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	1,10	168%	8,82	122%	11,76	114%
BB Referenciado DI Títulos Públicos	CDI	0,97	149%	9,90	137%	13,41	130%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,95	146%	9,91	137%	13,34	130%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,10	168%	2,94	41%	5,73	56%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	IPCA	-0,40	-62%	6,89	95%	5,19	50%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-1,21	-185%	4,85	67%	5,01	49%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,11	17%	8,79	122%	11,46	111%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,91	139%	9,91	137%	13,31	129%
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	IMA-B	-3,79	-580%	-53,44	-740%	-56,06	-544%
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Genial FIDC BBIF Master	Sem bench	-0,34	-52%	-2,86	-40%	20,85	202%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Governança	IGC	0,90	138%	5,40	75%	4,22	41%
BB FIC FIA Ibovespa	Ibovespa	0,57	88%	5,32	74%	4,83	47%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	0,94	143%	3,70	51%	2,36	23%
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	Ibovespa	0,67	103%	5,94	82%	5,77	56%
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	Ibovespa	0,07	11%	5,49	76%	1,07	10%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	IPCA + 10,5%	0,53	82%	25,10	348%	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,31	47%	9,68	134%	11,96	116%
IPCA		0,26	40%	3,50	48%	5,19	50%
INPC		0,11	17%	2,91	40%	4,51	44%
CDI		0,97	149%	9,93	138%	13,44	131%
IRF-M		0,17	26%	11,62	161%	13,57	132%
IRF-M 1		0,93	142%	10,06	139%	13,54	131%
IRF-M 1+		-0,15	-23%	12,82	178%	14,06	136%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,29	2,28	0,48	3,75	-29,04	0,35	0,00	-1,46
2,03	2,21	3,33	3,63	-34,01	-5,22	-0,79	-1,34
3,02	3,89	4,96	6,40	-36,37	-2,98	-1,34	-2,46
5,60	5,46	9,20	8,98	-30,98	-2,32	-2,42	-3,55
1,75	2,28	2,88	3,75	-34,35	-5,44	-0,67	-1,60
5,18	4,91	8,52	8,08	-29,61	-2,96	-2,16	-3,48
2,30	3,24	3,79	5,33	-28,55	-0,54	-0,77	-2,46
0,68	1,86	1,12	3,06	13,07	-5,13	-0,01	-1,34
0,01	0,02	0,02	0,04	-64,46	-17,65	0,00	0,00
0,06	0,07	0,09	0,12	-29,03	-7,91	0,00	0,00
0,68	4,23	1,12	6,96	14,29	-10,45	-0,01	-2,91
3,01	5,68	4,95	9,35	-36,40	-8,30	-1,34	-5,10
5,57	6,73	9,15	11,07	-31,18	-7,11	-2,41	-5,91
2,01	2,19	3,31	3,60	-33,77	-5,05	-0,79	-1,32
0,14	0,36	0,24	0,59	-35,71	-2,00	0,00	-0,02
7,10	49,27	11,67	80,91	-53,89	-9,86	-3,96	-56,22
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	25,76	0,01	42,40	-23.205,98	2,25	-0,32	-2,88
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
15,96	20,20	26,26	33,23	0,15	-2,03	-4,56	-19,46
15,38	19,90	25,30	32,74	-1,63	-1,90	-4,35	-18,54
16,10	20,02	26,50	32,93	0,27	-2,64	-4,85	-19,10
15,20	19,72	25,01	32,45	-1,15	-1,65	-4,28	-18,12
16,11	20,67	26,49	34,00	-3,91	-2,90	-5,02	-21,44
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,66	2,08	2,73	3,42	-31,55	-3,94	-0,53	-1,27
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
2,28	3,23	3,74	5,32	-27,80	0,32	-0,75	-2,43
0,13	0,36	0,21	0,60	-27,14	1,47	0,00	-0,04
3,21	4,78	5,29	7,87	-27,62	0,87	-1,24	-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			-0,95	-145%	10,79	149%	11,05	107%	5,20	4,94	8,55	8,13	-29,15	-2,59	-2,15	-3,45
IMA-B 5			0,13	20%	8,89	123%	11,65	113%	2,02	2,20	3,32	3,62	-32,87	-4,54	-0,78	-1,31
IMA-B 5+			-1,92	-294%	12,08	167%	10,15	99%	8,29	7,67	13,62	12,62	-27,62	-2,19	-3,47	-6,04
IMA Geral			0,18	27%	10,59	147%	12,50	121%	2,10	2,27	3,46	3,74	-29,81	-2,26	-0,67	-1,30
IDkA 2A			0,29	44%	8,97	124%	11,42	111%	1,75	2,50	2,88	4,12	-30,92	-4,48	-0,69	-1,77
IDkA 20A			-3,53	-541%	15,28	212%	8,75	85%	14,04	13,66	23,07	22,47	-25,34	-1,53	-6,09	-10,92
IGCT			0,97	148%	6,76	94%	6,02	58%	15,90	20,23	26,17	33,28	0,46	-1,49	-4,53	-19,13
IBrX 50			1,21	186%	4,92	68%	5,32	52%	15,57	20,15	25,61	33,16	1,70	-1,71	-4,22	-18,97
Ibovespa			0,71	109%	6,22	86%	5,93	58%	15,49	20,03	25,48	32,96	-0,85	-1,54	-4,35	-18,35
META ATUARIAL - IPCA + 4.82%			0,65		7,22		10,30									

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 2,0812% 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 3,23% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,94% 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 3,4242%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,32%, e o IMA-B de 8,13%.

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 3,45%, 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 6,4856% 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 0,1314% e -0,1314% 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 3,9418% 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 0,0817% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

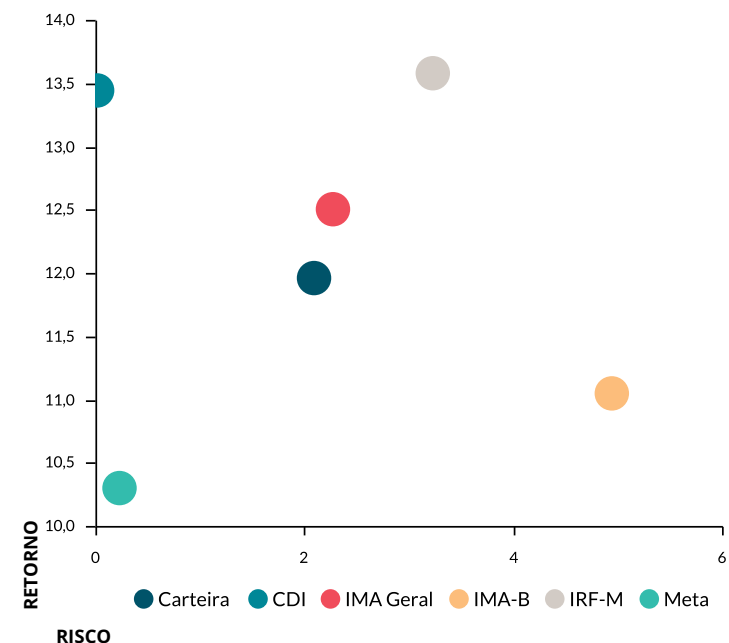
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,6622	1,5060	2,0812
VaR (95%)	2,7343	2,4776	3,4242
Draw-Down	-0,5310	-0,5310	-1,2713
Beta	6,4856	5,9570	6,3256
Tracking Error	0,1047	0,0956	0,1314
Sharpe	-31,5538	-22,7358	-3,9418
Treynor	-0,5094	-0,3621	-0,0817
Alfa de Jensen	-0,0325	-0,0177	-0,0039

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.

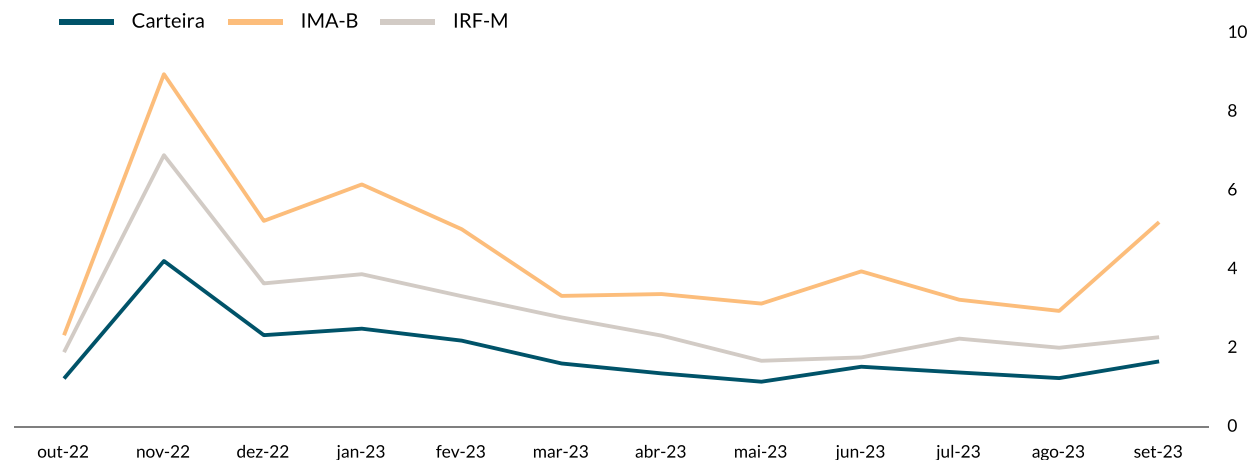
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 44,24% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$43.222.743,39 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$66.152.585,35, equivalente a uma queda de 1,20% 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	12,30%	-18.016.563,47	-0,33%
IRF-M	12,12%	-17.961.716,92	-0,32%
IRF-M 1	0,18%	-54.846,55	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	44,24%	-43.222.743,39	-0,78%
IMA-B	12,39%	-18.945.085,28	-0,34%
IMA-B 5	22,79%	-15.816.278,72	-0,29%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	9,06%	-8.461.379,39	-0,15%
IMA GERAL	8,69%	-4.313.723,46	-0,08%
IDKA	8,07%	-5.595.161,18	-0,10%
IDKa 2 IPCA	8,07%	-5.595.161,18	-0,10%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,15%	-150.502,16	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	-0,02%	1.070.108,29	0,02%
FUNDOS DI	26,03%	7.504.139,28	0,14%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	26,03%	7.504.139,28	0,14%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	0,53%	-3.428.139,26	-0,06%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,37%	-2.320.955,19	-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%	-1.107.184,07	-0,02%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-66.152.585,35	-1,20%

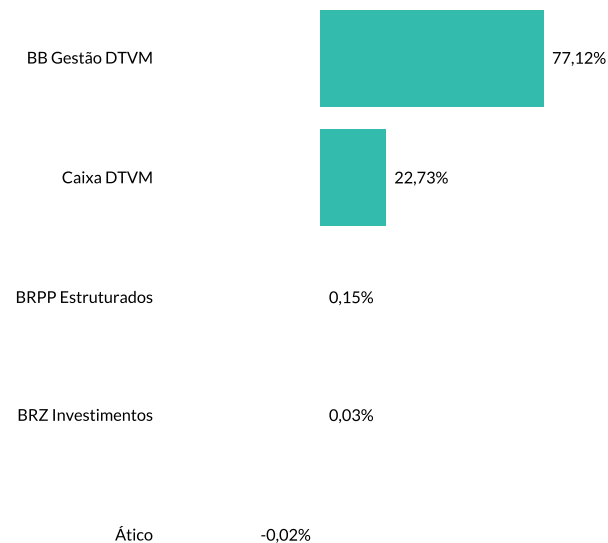
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Ático	01.290.707/0001-42	Não	37.500.799,76	-3,19	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.495.005.459.533,20	0,29	✓
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	0,05	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	504.290.103.315,37	0,25	✓

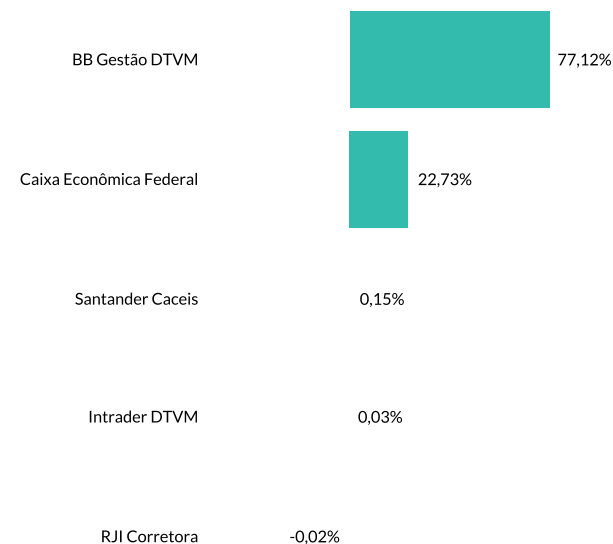
Obs.: Patrimônio em 31/08/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



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	6.050.581.610,41	8,69	7,95	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	5.453.684.801,95	7,33	7,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	979.392.694,65	0,85	4,80	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	915.261.218,92	0,86	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	6.063.437.379,24	8,07	7,37	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	5.367.605.963,99	12,37	12,76	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	3.601.727.255,66	12,12	18,62	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	3.520.695.315,59	3,68	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	30.629.902.188,38	22,90	4,14	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	13.380.727.353,70	3,13	1,30	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	3.791.584.166,14	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	429.362.290,73	0,70	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	952.566.946,89	0,68	3,95	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	8.162.684.334,70	15,46	10,48	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	7.513.988.203,57	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	4.813.134,79	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	33.600.498,60	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	762.055.294,68	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	214.953.196,21	0,08	2,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I	640.753.823,10	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	416.879.369,35	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	667.446.272,97	0,15	1,26	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	-8.802.090,17	-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	5.497.630.637,60	99,31	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓
7, I, b	5.497.630.637,60	99,31	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	1.388.586,91	0,00	60,0	✓
7, III, a	1.388.586,91	0,00	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	8.336.305,62	0,15	15,0	✓
7, V, a	8.336.305,62	0,15	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	5.507.355.530,13	99,49	100,0	✓
8, I	29.611.741,70	0,53	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓
ART. 8	29.611.741,70	0,53	30,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	(1.198.131,50)	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	(1.198.131,50)	0,00	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓
ART. 8, 10 E 11	28.413.610,20	0,51	30,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	5.535.769.140,33			

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 mercado permaneceu cauteloso no mês de setembro, penalizando os ativos de riscos e bolsas mundiais. A renda fixa dos Estados Unidos continuou como uma relevante fonte de atração de capital com a elevação do prêmio de risco dos títulos do Tesouro americano. Ademais, o choque do petróleo trouxe mais um alerta sobre a persistência inflacionária e, por consequência, a necessidade de manter juros elevados por mais tempo.

Nos Estados Unidos, o foco do mercado ainda está sobre o mercado de trabalho e o índice de inflação. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu para 3,7% nos últimos 12 meses, acima do esperado. No entanto, o núcleo da inflação ficou em 4,3%, ante 4,7% em julho. Os dados de inflação proporcionaram uma reação mista sobre as expectativas dos juros.

Por sua vez, o relatório Payroll mostrou que o mercado de trabalho continua apresentando um processo de resiliência, com uma taxa de desemprego em 3,8% e uma variação salarial de 4,3% em 12 meses. O ponto positivo apresentado foi a revisão de dados de junho e julho em que foram retiradas cerca de 110 mil novas vagas. Esse mercado de trabalho forte é reflexo de uma atividade econômica aquecida. A terceira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) no segundo trimestre mostrou um crescimento de 2,1%, mesmo resultado da segunda preliminar. Nesse momento, a perspectiva de mercado reforça a necessidade de juros elevados por mais tempo.

Diante desses resultados, o Federal Reserve (Fed) preferiu manter os juros entre 5,25% e 5,50%, conforme esperado pelo mercado. Contudo, o destaque ficou para o comunicado mais duro sobre a condução futura da política monetária. As autoridades do Fed consideram a possibilidade de mais uma elevação de 0,25 p.p. antes do final do ano e firmar a taxa ideal para promover a ancoragem da inflação a sua meta. Há expectativa de que os resultados desinflacionários sejam mais claros para se iniciar a queda de juros, sugerindo que esse movimento possa ocorrer somente no segundo semestre de 2024.

Na questão fiscal, o mês foi marcado pelo risco de paralisação das agências governamentais, que implicaria em mais uma fragilidade institucional e de governança. Esse efeito corroborou para uma deterioração dos investimentos, mas, no final do mês, foi resolvido parcialmente com o acordo para prorrogar o financiamento até metade de novembro.

Na Zona do Euro, a economia permanece com tendência de enfraquecimento e possibilidade de recessão este ano. A preliminar do PIB do segundo trimestre apresentou um crescimento de 0,1%, ante preliminar de 0,3%. Os obstáculos persistem com a deterioração da indústria e o menor ritmo do setor de serviços.

A divulgação oficial do CPI subiu 0,5% em agosto e acumula em 12 meses um patamar de 4,3%. A maior contribuição para essa apuração foram os grupos de serviços e alimentação. Apesar da tendência de queda da inflação cheia,

a trajetória de desinflação exigirá um maior prazo para atingir a meta. Com uma economia debilitada e um momento de pressão inflacionária, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu pela elevação dos juros em 0,25 ponto percentual, resultando em uma nova taxa de 4,50%. Apesar dos sinais evidentes de um enfraquecimento da economia, a postura do BCE continuou sendo a de trazer a inflação para a meta, sobretudo após a nova projeção de inflação acima de 3% no próximo ano, patamar demasiadamente elevado. Dado todo o contexto do cenário europeu, a perspectiva é uma avaliação isolada das próximas reuniões do BCE, a partir dos próximos resultados das variáveis econômicas.

Os destaques da China foram os diversos estímulos do governo anunciados a fim de fomentar a economia, além da continuidade da preocupação com o setor imobiliário. Os efeitos de sequentes estímulos estão mais presentes na economia e resultaram em melhores apurações nos indicadores da indústria e varejo. Esse breve cenário foi capaz de modificar as expectativas do mercado, de forma que foi concebido uma menor possibilidade da economia chinesa apontar para um movimento de desaceleração.

Um dado positivo que trouxe alívio no mercado chinês foi a redução da pressão deflacionária. O CPI retornou ao território positivo com um avanço de 0,3% em agosto e acumula alta de 0,1% em 12 meses. O Banco Central da China não alterou as taxas básicas de juros, mas ampliou os empréstimos dos bancos regionais, reduziu a taxa de compulsório e forneceu suporte ao yuan.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a taxa Selic em 0,50 ponto percentual e com isso a taxa básica de juros passou para 12,75% ao ano. O resultado ficou dentro do esperado, mas o comunicado trouxe importantes alertas. A primeira observação é a manutenção da estratégia de cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões de acordo com o processo desinflacionário e dessa forma retira a expectativa de aceleração de ritmo. A segunda é a preocupação com uma economia aquecida que pode promover maior resiliência na inflação de serviços e interferir no processo desinflacionário. A terceira análise expressa a relevância da execução das metas fiscais para o processo de ancoragem de inflação, a qual ficou fragilizada com os ruídos e especulações sobre a incapacidade de o governo cumprir o déficit zero no próximo ano. Por fim, a incerteza do ambiente externo, principalmente China e Estados Unidos, que também pode dificultar o processo desinflacionário.

O mês ficou marcado pelos ruídos fiscais que colaboraram para a deterioração dos investimentos. 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. Ademais, a perspectiva do arcabouço fiscal também ficou fragilizada com a sanção da nova âncora fiscal com

vetos pelo presidente Lula.

Sobre as contas públicas, o dado da arrecadação federal de agosto apresentou uma queda de 4,14% em termos reais sobre agosto de 2022 e 14,6% sobre julho. A apuração acentua as preocupações sobre a capacidade do governo atingir a meta fiscal de déficit zero, uma vez que persiste o viés de baixa de arrecadação. A redução de arrecadação é um obstáculo para o governo atingir a meta fiscal de déficit zero no próximo ano e, por isso, o Ministério da Fazenda solicitou ao Supremo Tribunal Federal (STF) a alteração das regras para pagamento dos precatórios. Nesse sentido, o mercado poderia entender essa proposta de alteração como uma manobra contábil, pois abriria espaço fiscal no orçamento para mais gastos nos próximos anos.

Sobre os dados econômicos, o IBC-Br de julho trouxe uma surpresa positiva que evidenciou uma economia aquecida e melhores revisões para o PIB deste ano. Em contrapartida, o Monitor do PIB-FGV apontou queda na atividade econômica, justificado pelo lado da demanda a retração de consumo das famílias.

Ao avaliar todo o contexto, apesar de melhores revisões para a economia, entende-se um processo de desaceleração com volatilidade. A produção industrial do país mostrou uma perda de ritmo, enquanto serviços e varejo avançaram no mês.

O mês foi marcado pela alta nas curvas de juros em razão da preocupação com a inflação pressionada e atividade econômica resiliente nos Estados Unidos e as incertezas sobre a dinâmica da economia chinesa. Em alguma magnitude os ruídos fiscais auxiliaram na degradação das expectativas. Apesar da maior volatilidade em setembro, o Ibovespa apresentou uma rentabilidade positiva, mas a renda fixa acompanhou o movimento do mercado externo e dessa forma teve rentabilidade negativa com exceção do CDI.