

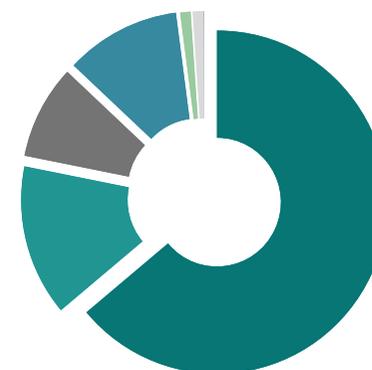
# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2024



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	10
Análise do Risco da Carteira _____	13
Liquidez e Custos das Aplicações _____	15
Movimentações _____	17
Enquadramento da Carteira _____	18
Comentários do Mês _____	22

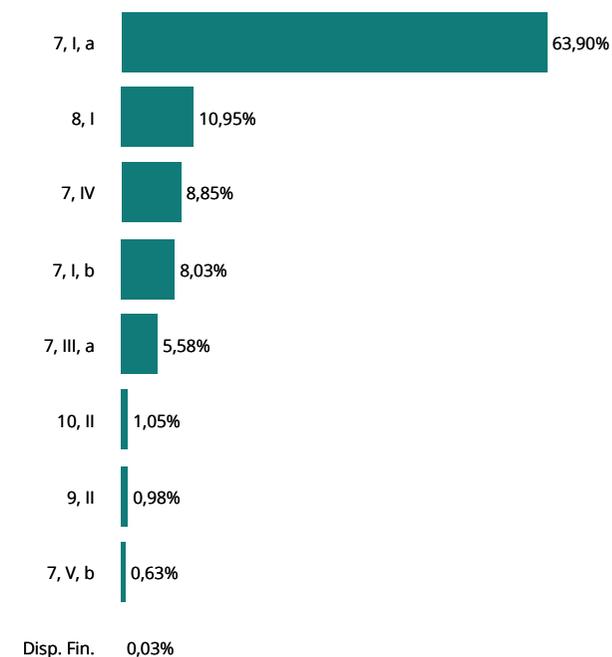
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>63,9%</b>	<b>173.115.783,25</b>	<b>166.975.126,85</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	1,9%	5.138.649,05	5.102.842,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	3,2%	8.785.036,73	8.723.249,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	2,4%	6.492.361,07	6.447.726,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	1,9%	5.072.587,83	5.038.183,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	3,0%	8.058.767,98	8.005.893,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	2,5%	6.683.481,33	6.637.095,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	6,3%	17.035.518,05	16.923.578,41
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	1,8%	5.010.579,38 ▲	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	1,9%	5.145.438,58	5.111.616,03
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	2,2%	5.860.211,50	5.825.007,42
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	2,4%	6.498.666,85	6.454.570,62
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	2,8%	7.675.625,53	7.623.664,97
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	2,2%	5.956.190,98	5.920.019,23
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	1,9%	5.123.289,40	5.087.149,94
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	2,1%	5.818.565,83	5.781.933,81
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	1,9%	5.217.769,75	5.183.488,30
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	1,8%	4.961.486,58	4.925.748,14
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	2,4%	6.567.696,43	6.523.585,31
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	2,8%	7.527.640,62	7.476.824,38
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	2,0%	5.364.028,18	5.326.138,21
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	2,0%	5.336.672,76	5.298.646,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	1,9%	5.104.218,81	5.070.384,66
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	1,9%	5.017.040,83	4.982.447,26
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	2,0%	5.284.166,09	5.246.443,08
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	1,9%	5.056.881,47	5.022.235,11
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	2,1%	5.638.968,25	5.603.463,14
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	2,8%	7.684.243,39	7.633.191,63
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>14,2%</b>	<b>38.583.581,10</b>	<b>41.835.439,00</b>
4UM Crédito Privado Renda Fixa	0,2%	546.036,62	541.016,37
Banrisul Absoluto	0,2%	556.399,61 ▲	-
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	0,9%	2.477.535,85	2.495.523,04
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,1%	272.391,22 ▼	697.717,36

POR SEGMENTO



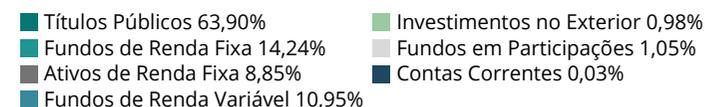
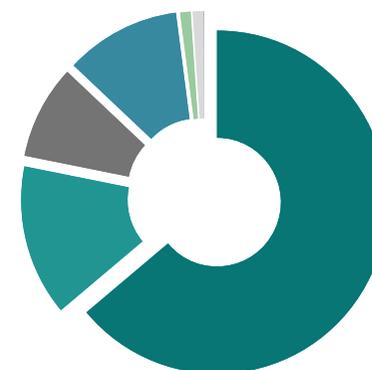
- Títulos Públicos 63,90%
- Fundos de Renda Fixa 14,24%
- Ativos de Renda Fixa 8,85%
- Fundos de Renda Variável 10,95%
- Investimentos no Exterior 0,98%
- Fundos em Participações 1,05%
- Contas Correntes 0,03%

POR TIPO DE ATIVO

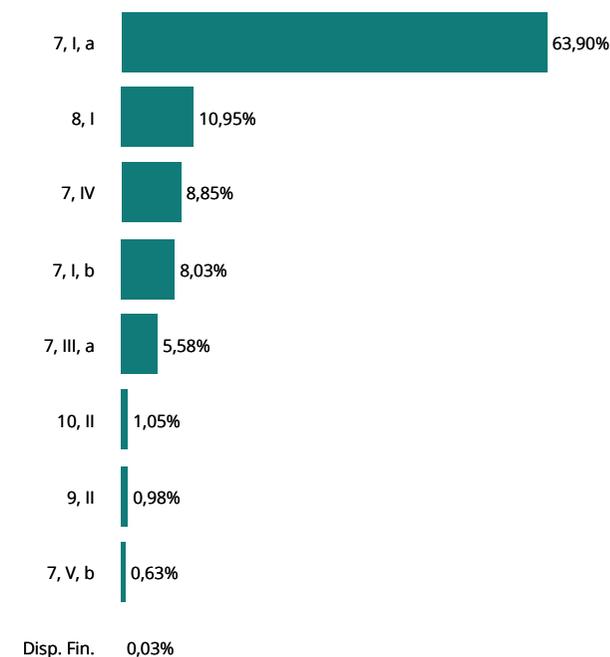


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>14,2%</b>	<b>38.583.581,10</b>	<b>41.835.439,00</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	14.386,83 <span>▲</span>	6.847,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,8%	4.931.347,34	4.965.396,02
Caixa Brasil Referenciado	3,0%	8.222.361,33 <span>▼</span>	11.563.940,64
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,0%	4.401,69 <span>▼</span>	5.851,75
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	1,9%	5.066.057,87	5.062.268,48
Itaú FIC IMA-B 5+	1,1%	3.024.453,34	3.068.770,15
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,3%	693.885,87	686.635,88
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,1%	3.111.004,05	3.084.501,53
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	0,4%	1.164.070,52	1.154.197,81
Safra FIC Institucional IMA-B	1,3%	3.431.750,78	3.450.731,27
Santander FIC Premium Referenciado	0,4%	1.062.988,16	1.053.753,41
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	0,6%	1.738.289,76	1.751.111,79
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	0,8%	2.266.220,26	2.247.175,95
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>8,8%</b>	<b>23.970.680,52</b>	<b>23.841.667,38</b>
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	1,6%	4.401.259,69	4.382.117,38
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	2,4%	6.411.110,14	6.371.393,65
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	1,4%	3.679.254,02	3.658.883,26
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	1,2%	3.320.533,11	3.303.772,83
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	2,3%	6.158.523,56	6.125.500,26
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>10,9%</b>	<b>29.654.418,76</b>	<b>30.364.432,50</b>
4UM FIA Small Caps	0,3%	839.611,16	883.782,04
BB FIA ESG BDR Nível I	1,0%	2.679.308,48	2.674.728,95
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	2,1%	5.592.886,08	5.699.977,58
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,8%	4.885.627,29	4.901.525,72
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,0%	2.615.047,85	2.697.318,01
Claritas FIA Valor Feeder	1,4%	3.853.000,66	4.021.254,13
Constância FIA	0,8%	2.232.524,43	2.288.506,91
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2,1%	5.578.900,17	5.815.737,13
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	0,5%	1.377.512,64	1.381.602,03
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1,0%</b>	<b>2.664.284,55</b>	<b>2.684.455,95</b>
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	0,3%	938.574,40	903.180,69

## POR SEGMENTO



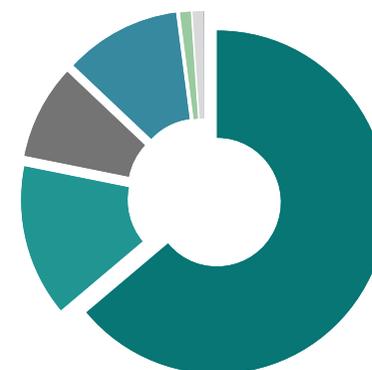
## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1,0%</b>	<b>2.664.284,55</b>	<b>2.684.455,95</b>
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	0,6%	1.725.710,15	1.781.275,26
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,0%</b>	<b>2.838.326,06</b>	<b>2.421.966,63</b>
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	0,0%	59.734,02	68.454,62
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	1,0%	2.778.592,04 <span style="color: green;">▲</span>	2.353.512,01
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>83.982,32</b>	<b>82.389,37</b>
Banco do Brasil	0,0%	20,92	20,92
Banrisul	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	83.961,38	82.368,43
Itaú Unibanco	0,0%	0,02	0,02
Renascença	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>270.911.056,56</b>	<b>268.205.477,68</b>

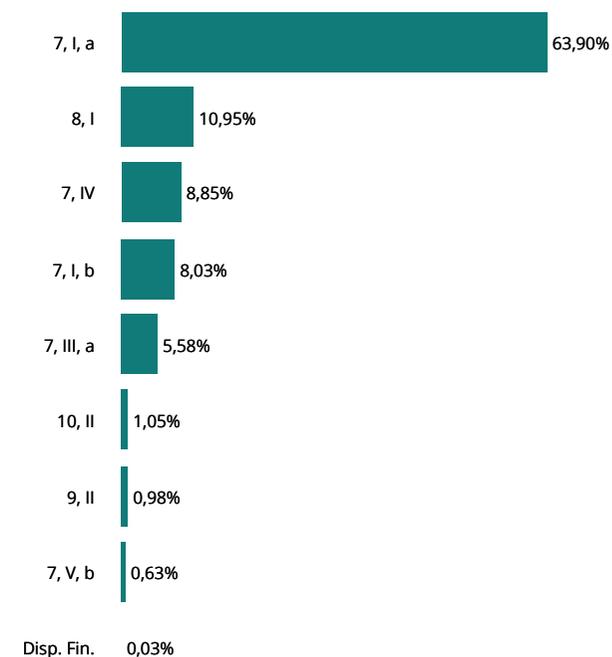
▲ Entrada de Recursos   
 ▲ Nova Aplicação   
 ▼ Saída de Recursos   
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 63,90%
- Fundos de Renda Fixa 14,24%
- Ativos de Renda Fixa 8,85%
- Fundos de Renda Variável 10,95%
- Investimentos no Exterior 0,98%
- Fundos em Participações 1,05%
- Contas Correntes 0,03%

## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>7.476.781,72</b>	<b>1.305.394,21</b>	<b>1.191.626,63</b>	<b>1.139.411,78</b>				<b>11.113.214,34</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	26.398,36	40.884,37	37.466,89	35.806,13				140.555,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	488.616,89	70.504,11	64.644,77	61.786,91				685.552,68
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	355.324,54	51.013,51	46.713,57	44.635,04				497.686,66
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	107.988,79	39.358,19	36.012,57	34.404,03				217.763,58
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	426.823,23	60.632,57	55.371,14	52.874,90				595.701,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	368.242,98	52.979,60	48.540,16	46.386,13				516.148,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	903.205,25	128.349,33	117.222,07	111.939,64				1.260.716,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	-	-	-	9.334,76				9.334,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	177.679,12	38.779,73	35.418,47	33.822,55				285.699,87
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	291.962,65	40.633,99	36.908,79	35.204,08				404.709,51
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	352.392,18	50.444,43	46.157,65	44.096,23				493.090,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	415.523,73	59.450,80	54.391,28	51.960,56				581.326,37
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	298.958,87	41.716,49	37.917,90	36.171,75				414.765,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	11.695,76	41.827,81	37.809,58	36.139,46				127.472,61
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	299.388,33	42.133,64	38.382,25	36.632,02				416.536,24
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	276.578,85	39.307,27	35.899,25	34.281,45				386.066,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	-	38.436,23	38.121,16	35.738,44				112.295,83
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	358.660,84	51.971,46	47.039,00	44.111,12				501.782,42
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	412.592,11	59.859,26	54.190,01	50.816,24				577.457,62
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	303.843,45	44.556,73	40.412,43	37.889,97				426.702,58
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	304.227,37	44.703,50	40.559,54	38.026,41				427.516,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	137.640,15	39.884,50	36.078,53	33.834,15				247.437,33
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	53.157,61	40.716,31	36.892,97	34.593,57				165.360,46
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	301.649,06	44.343,93	40.236,28	37.723,01				423.952,28
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	93.814,75	40.788,34	36.948,41	34.646,36				206.197,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	294.096,31	41.948,04	37.856,47	35.505,11				409.405,93
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	416.320,54	60.170,07	54.435,49	51.051,76				581.977,86
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>1.474.120,15</b>	<b>583.910,59</b>	<b>317.219,93</b>	<b>76.385,58</b>				<b>2.451.636,25</b>
4UM Crédito Privado Renda Fixa	29.918,82	5.774,09	5.149,37	5.020,25				45.862,53
Banrisul Absoluto	156.171,91	-	-	20.792,25				176.964,16
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	(34.478,54)	49.244,58	13.554,62	(17.987,19)				10.333,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	172.794,96	2.577,85	10.124,97	5.339,44				190.837,22

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>1.474.120,15</b>	<b>583.910,59</b>	<b>317.219,93</b>	<b>76.385,58</b>				<b>2.451.636,25</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	14.297,07	1.832,70	55,00	1.873,69				18.058,46
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	117.265,46	-	-	-				117.265,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(60.073,25)	100.441,16	22.863,61	(34.048,68)				29.182,84
Caixa Brasil Referenciado	445.109,43	98.010,72	98.873,02	95.781,42				737.774,59
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	1.344,55	95,06	202,86	40,06				1.682,53
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	(25.074,97)	50.341,70	37.001,75	3.789,39				66.057,87
Caixa RS Títulos Públicos	258.166,99	-	-	-				258.166,99
Itaú FIC IMA-B 5+	(159.485,50)	94.729,22	22.926,70	(44.316,81)				(86.146,39)
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	37.764,30	5.015,63	6.590,76	7.249,99				56.620,68
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	261.641,23	30.406,41	27.136,66	26.502,52				345.686,82
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	57.489,30	10.397,22	10.938,71	9.872,71				88.697,94
Safra FIC Institucional IMA-B	(67.184,68)	68.538,30	23.847,99	(18.980,49)				6.221,12
Santander FIC Premium Referenciado	34.577,71	9.679,06	9.496,64	9.234,75				62.988,16
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	(23.391,39)	36.635,52	8.821,94	(12.822,03)				9.244,04
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	257.266,75	20.191,37	19.635,33	19.044,31				316.137,76
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>1.342.438,62</b>	<b>173.038,35</b>	<b>219.492,48</b>	<b>129.013,14</b>				<b>1.863.982,59</b>
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	225.802,64	27.036,34	37.344,65	19.142,31				309.325,94
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	381.407,92	51.739,61	61.182,77	39.716,49				534.046,79
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	210.890,07	28.337,42	34.756,72	20.370,76				294.354,97
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	182.894,56	22.442,06	30.556,32	16.760,28				252.653,22
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	341.443,43	43.482,92	55.652,02	33.023,30				473.601,67
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>374.177,79</b>	<b>581.363,81</b>	<b>1.391.325,89</b>	<b>(710.013,74)</b>				<b>1.636.853,75</b>
4UM FIA Small Caps	(80.781,33)	21.927,48	69.351,19	(44.170,88)				(33.673,54)
BB FIA Energia	(222.402,94)	-	-	-				(222.402,94)
BB FIA ESG BDR Nível I	614.536,13	(13.010,48)	36.788,18	4.579,53				642.893,36
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(325.227,95)	99.350,81	363.161,85	(107.091,50)				30.193,21
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1.373.517,68	24.634,28	27.560,94	(15.898,43)				1.409.814,47
Caixa FIC FIA Ações Livre	(180.106,42)	17.127,28	234.968,50	(82.270,16)				(10.280,80)
Claritas FIA Valor Feeder	(222.355,23)	142.288,30	178.379,94	(168.253,47)				(69.940,46)
Constância FIA	(226.965,10)	72.087,18	115.281,83	(55.982,48)				(95.578,57)
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(315.391,09)	189.638,60	313.803,09	(236.836,96)				(48.786,36)
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	(40.645,96)	27.320,36	52.030,37	(4.089,39)				34.615,38

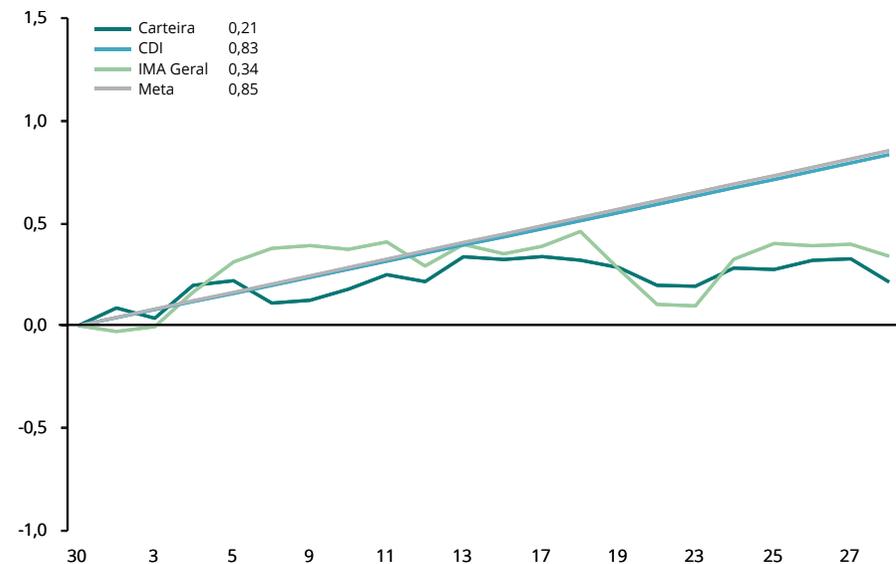
## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>369.264,44</b>	<b>22.766,25</b>	<b>63.061,61</b>	<b>(20.171,40)</b>				<b>434.920,90</b>
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	62.421,20	(15.150,98)	8.643,45	35.393,71				<b>91.307,38</b>
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	306.843,24	37.917,23	54.418,16	(55.565,11)				<b>343.613,52</b>
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>56.392,80</b>	<b>(15.478,91)</b>	<b>(13.594,43)</b>	<b>(36.648,52)</b>				<b>(9.329,06)</b>
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	-	(9.888,69)	(9.148,33)	(8.720,60)				<b>(27.757,62)</b>
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	56.392,80	(5.590,22)	(4.446,10)	(27.927,92)				<b>18.428,56</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.093.175,52</b>	<b>2.650.994,30</b>	<b>3.169.132,11</b>	<b>577.976,84</b>				<b>17.491.278,77</b>

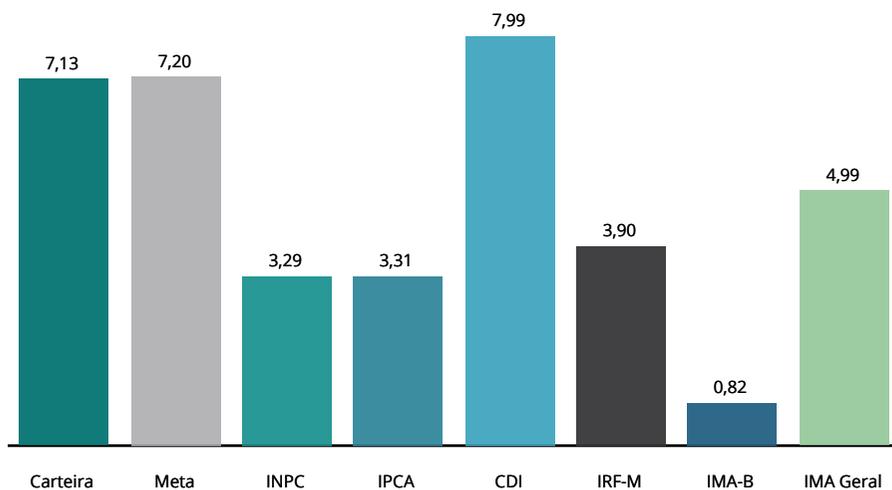
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,06% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,55	0,83	0,97	0,47	66	57	119
Fevereiro	1,21	1,25	0,80	0,64	97	150	188
Março	1,08	0,57	0,83	0,52	188	129	207
Abril	(0,13)	0,79	0,89	(0,22)	-16	-14	59
Mai	0,78	0,87	0,83	0,95	90	94	83
Junho	1,01	0,62	0,79	0,05	163	129	2.154
Julho	1,02	0,79	0,91	1,36	128	112	75
Agosto	1,19	0,39	0,87	0,79	304	137	150
Setembro	0,21	0,85	0,83	0,34	25	26	63
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>7,13</b>	<b>7,20</b>	<b>7,99</b>	<b>4,99</b>	<b>99</b>	<b>89</b>	<b>143</b>

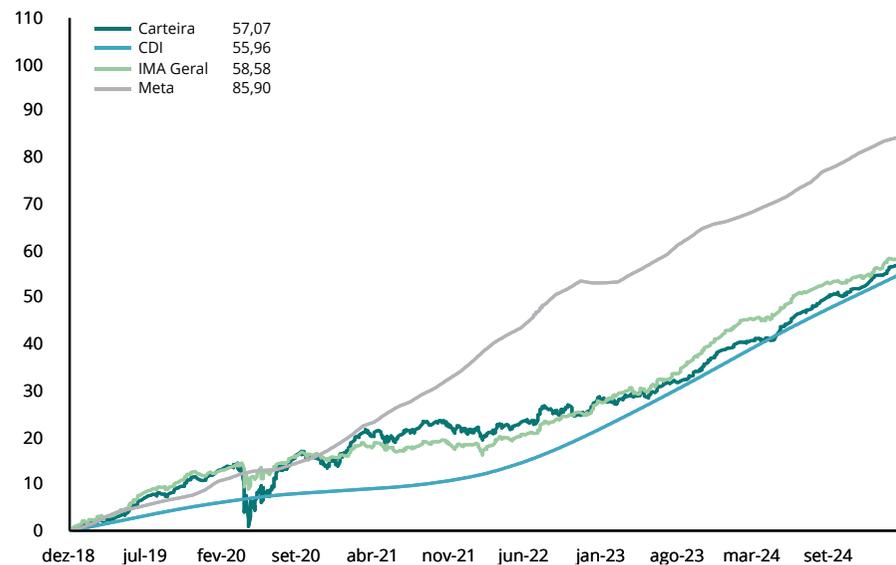
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2018



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	Sem bench	0,70	82%	2,77	38%	-	-	0,26	-	0,44	-	-47,03	-	-0,02	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	Sem bench	0,89	104%	8,50	118%	11,08	114%	0,64	4,29	1,05	7,05	-36,06	-8,96	-0,16	-2,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	Sem bench	0,87	102%	8,34	116%	10,86	112%	0,64	4,19	1,06	6,90	-37,87	-9,26	-0,16	-2,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	Sem bench	0,68	80%	4,66	65%	-	-	0,25	-	0,41	-	-42,57	-	-0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	Sem bench	0,83	97%	8,02	111%	10,44	107%	0,60	4,00	0,98	6,59	-42,98	-9,87	-0,14	-2,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	Sem bench	0,88	103%	8,40	117%	10,95	113%	0,64	4,23	1,05	6,96	-37,21	-9,13	-0,16	-2,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	Sem bench	0,86	100%	8,06	112%	10,45	108%	0,69	4,03	1,13	6,63	-40,37	-9,85	-0,17	-2,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	Sem bench	0,16	19%	0,16	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	Sem bench	0,69	81%	5,83	81%	-	-	0,25	-	0,42	-	-57,65	-	-0,01	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	Sem bench	0,75	87%	7,45	103%	9,74	100%	0,52	3,61	0,85	5,94	-53,81	-11,06	-0,12	-2,47
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	Sem bench	0,90	106%	8,29	115%	10,79	111%	0,77	4,18	1,27	6,87	-36,44	-9,34	-0,20	-2,83
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	Sem bench	0,90	105%	8,27	115%	10,76	111%	0,76	4,16	1,25	6,85	-36,83	-9,37	-0,19	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	Sem bench	0,80	94%	7,56	105%	9,82	101%	0,67	3,68	1,10	6,06	-46,56	-10,88	-0,17	-2,50
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	Sem bench	0,71	83%	2,55	35%	-	-	0,27	-	0,45	-	-26,13	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	Sem bench	0,96	112%	7,93	110%	10,12	104%	1,13	3,98	1,86	6,54	-35,55	-10,19	-0,30	-2,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	Sem bench	0,85	100%	8,05	112%	10,50	108%	0,68	4,01	1,12	6,59	-40,55	-9,78	-0,17	-2,73
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	Sem bench	0,73	85%	-0,85	-12%	-	-	0,33	-	0,54	-	-10,97	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	Sem bench	0,88	103%	8,20	114%	10,68	110%	0,72	4,10	1,19	6,75	-38,08	-9,54	-0,18	-2,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	Sem bench	0,88	103%	8,23	114%	10,72	110%	0,71	4,12	1,17	6,78	-37,87	-9,47	-0,18	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	Sem bench	0,93	109%	8,55	119%	11,15	115%	0,76	4,33	1,26	7,13	-33,81	-8,89	-0,19	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	Sem bench	0,94	110%	8,62	120%	11,23	116%	0,78	4,38	1,28	7,20	-33,01	-8,79	-0,20	-2,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	Sem bench	0,67	78%	5,20	72%	-	-	0,25	-	0,42	-	-46,32	-	-0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	Sem bench	0,69	81%	3,34	46%	-	-	0,25	-	0,42	-	-47,59	-	-0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	Sem bench	0,94	111%	8,63	120%	11,25	116%	0,79	4,39	1,30	7,22	-32,78	-8,76	-0,20	-2,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	Sem bench	0,70	82%	4,40	61%	-	-	0,25	-	0,41	-	-44,80	-	-0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	Sem bench	0,86	101%	7,81	108%	10,11	104%	0,79	3,86	1,30	6,35	-40,89	-10,41	-0,20	-2,61
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	Sem bench	0,99	116%	8,25	115%	10,61	109%	1,12	4,16	1,83	6,85	-33,37	-9,53	-0,30	-2,81
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	0,93	109%	9,17	127%	12,66	130%	0,13	0,13	0,21	0,21	51,73	72,64	0,00	0,00
Banrisul Absoluto	CDI	0,86	100%	8,03	112%	11,04	114%	0,03	0,05	0,05	0,08	58,76	-2,12	0,00	0,00
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,72	-84%	0,42	6%	5,17	53%	4,03	4,00	6,63	6,59	-26,61	-8,48	-1,46	-2,74
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,84	99%	8,11	113%	11,17	115%	0,02	0,05	0,04	0,08	25,14	13,18	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,75	88%	7,19	100%	9,96	103%	0,02	0,04	0,03	0,07	-365,09	-141,04	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,69	-80%	0,60	8%	5,34	55%	4,00	3,93	6,58	6,46	-26,19	-8,40	-1,44	-2,71
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,86	100%	8,24	114%	11,42	118%	0,04	0,06	0,07	0,10	37,82	33,46	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,75	88%	7,17	100%	9,94	102%	0,01	0,04	0,01	0,07	-895,61	-143,54	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	IDkA IPCA 2A	0,07	9%	2,92	41%	7,32	75%	3,31	3,11	5,45	5,11	-16,03	-6,88	-0,95	-1,16
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,44	-169%	-2,77	-38%	3,41	35%	5,50	6,13	9,04	10,08	-27,98	-7,17	-2,29	-5,72
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,06	124%	8,88	123%	11,69	120%	0,88	0,70	1,45	1,15	16,83	5,17	-0,09	-0,10
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,86	101%	8,36	116%	11,64	120%	0,05	0,08	0,08	0,13	41,10	41,16	0,00	0,00
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	0,86	100%	8,25	115%	11,48	118%	0,13	0,09	0,22	0,15	11,79	26,28	0,00	0,00
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,55	-64%	0,16	2%	5,02	52%	3,68	4,15	6,06	6,83	-26,13	-8,38	-1,26	-2,63
Santander FIC Premium Referenciado	CDI	0,88	103%	8,38	116%	11,55	119%	0,07	0,08	0,11	0,13	49,29	36,83	0,00	0,00
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	-0,73	-86%	0,53	7%	5,36	55%	4,09	4,05	6,73	6,67	-26,40	-8,09	-1,49	-2,78
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,85	99%	8,03	112%	11,04	114%	0,02	0,04	0,03	0,07	43,25	-1,57	0,00	0,00
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,44	51%	7,56	105%	24,57	253%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	IPCA+7,28	0,62	73%	9,09	126%	11,83	122%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	IPCA+6,81	0,56	65%	8,70	121%	11,34	117%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	IPCA+6,21	0,51	59%	8,24	114%	10,68	110%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,54	63%	8,33	116%	10,80	111%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM FIA Small Caps	SMLL	-5,00	-585%	-5,43	-75%	6,56	68%	16,04	18,54	26,35	30,50	-24,45	-0,83	-6,13	-14,40
BB FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	0,17	20%	31,57	438%	41,58	428%	17,12	15,49	28,16	25,50	-3,14	10,41	-5,46	-10,90
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	-1,88	-220%	0,54	8%	12,01	124%	10,83	14,62	17,80	24,05	-23,37	0,83	-4,33	-11,55
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-0,32	-38%	40,56	563%	51,31	528%	19,28	15,71	31,70	25,87	-4,82	12,95	-5,58	-9,71
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-3,05	-357%	-0,39	-5%	13,96	144%	14,13	15,66	23,22	25,76	-18,74	1,53	-4,74	-13,73
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-4,18	-490%	-1,78	-25%	9,19	95%	13,15	15,23	21,60	25,05	-27,83	-0,23	-5,52	-10,59
Constância FIA	Ibov.	-2,45	-286%	-4,11	-57%	7,33	75%	10,10	13,16	16,61	21,65	-21,44	-1,23	-3,62	-13,08
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-4,07	-477%	-0,87	-12%	11,55	119%	14,03	14,59	23,05	24,01	-23,83	0,65	-6,36	-11,43
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	-0,30	-35%	2,58	36%	14,41	148%	12,30	15,67	20,24	25,78	-2,70	1,69	-2,64	-11,78
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	Ibov.	3,92	459%	10,78	150%	17,47	180%	11,18	11,71	18,41	19,27	25,30	3,40	-2,08	-9,15

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	-3,12	-365%	24,86	345%	31,95	329%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	-12,74	-1492%	-31,73	-441%	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	0,41	48%	12,78	178%	10,67	110%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,21	25%	7,13	99%	11,33	117%
IPCA		0,44	52%	3,31	46%	4,42	46%
INPC		0,48	56%	3,29	46%	4,09	42%
CDI		0,83	98%	7,99	111%	11,06	114%
IRF-M		0,34	40%	3,90	54%	8,45	87%
IRF-M 1		0,82	96%	7,18	100%	10,28	106%
IRF-M 1+		0,11	13%	2,50	35%	7,67	79%
IMA-B		-0,67	-78%	0,82	11%	5,61	58%
IMA-B 5		0,40	47%	5,30	74%	8,43	87%
IMA-B 5+		-1,42	-167%	-2,62	-36%	3,64	37%
IMA Geral		0,34	40%	4,99	69%	8,98	93%
IDkA 2A		0,39	46%	5,01	70%	8,05	83%
IDkA 20A		-3,07	-360%	-9,14	-127%	0,20	2%
IGCT		-3,24	-379%	-1,27	-18%	13,04	134%
IBrX 50		-3,26	-382%	-0,22	-3%	14,18	146%
Ibovespa		-3,08	-361%	-1,77	-25%	13,08	135%
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,06% A.A.</b>		<b>0,85</b>		<b>7,20</b>		<b>9,71</b>	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,32	15,23	21,89	25,06	-20,67	7,64	-5,10	-7,48
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,11	1,60	1,82	2,64	-42,25	1,04	-0,14	-0,62
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,04	-	-	-	-	-	-
2,77	2,70	4,56	4,45	-13,22	-5,48	-0,77	-1,02
0,30	0,41	0,49	0,68	-2,90	-10,79	-0,01	-0,12
4,01	3,81	6,60	6,27	-13,51	-5,02	-1,21	-1,64
3,83	3,92	6,30	6,45	-29,47	-7,98	-1,43	-2,67
1,98	1,76	3,26	2,89	-16,31	-8,54	-0,51	-0,76
5,30	6,13	8,72	10,08	-32,11	-6,94	-2,28	-5,64
1,58	1,73	2,61	2,84	-23,47	-6,85	-0,36	-0,48
1,74	1,90	2,86	3,13	-19,07	-9,07	-0,41	-0,99
8,43	10,39	13,85	17,09	-35,17	-5,94	-3,85	-12,58
11,88	12,86	19,53	21,16	-25,82	1,28	-4,32	-10,74
11,95	12,53	19,64	20,62	-25,85	1,79	-4,30	-10,01
11,97	12,67	19,67	20,84	-24,61	1,30	-4,35	-11,22

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

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

### Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,6025% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,70% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,92% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,6365%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,45%, e o IMA-B de 6,45%.

### Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,6162%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 2,67%, 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 10,5790% 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 0,1018% e -0,1018% 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 um prêmio de 1,0369% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0099% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

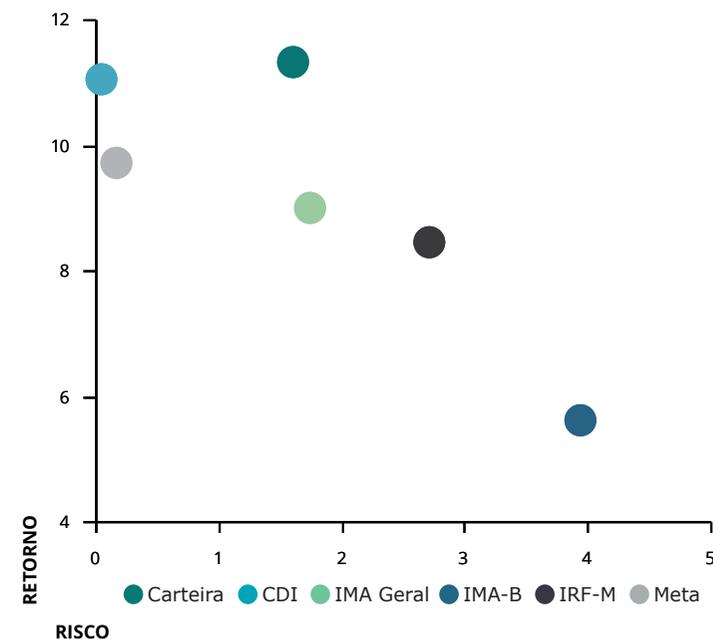
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1052	1,3803	1,6025
VaR (95%)	1,8180	2,2709	2,6365
Draw-Down	-0,1440	-0,2830	-0,6162
Beta	7,0966	9,2240	10,5790
Tracking Error	0,0696	0,0901	0,1018
Sharpe	-42,2531	-3,2689	1,0369
Treynor	-0,4145	-0,0308	0,0099
Alfa de Jensen	-0,0163	-0,0081	-0,0001

## 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 69,68% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$27.411,54 nos ativos atrelados a este índice.

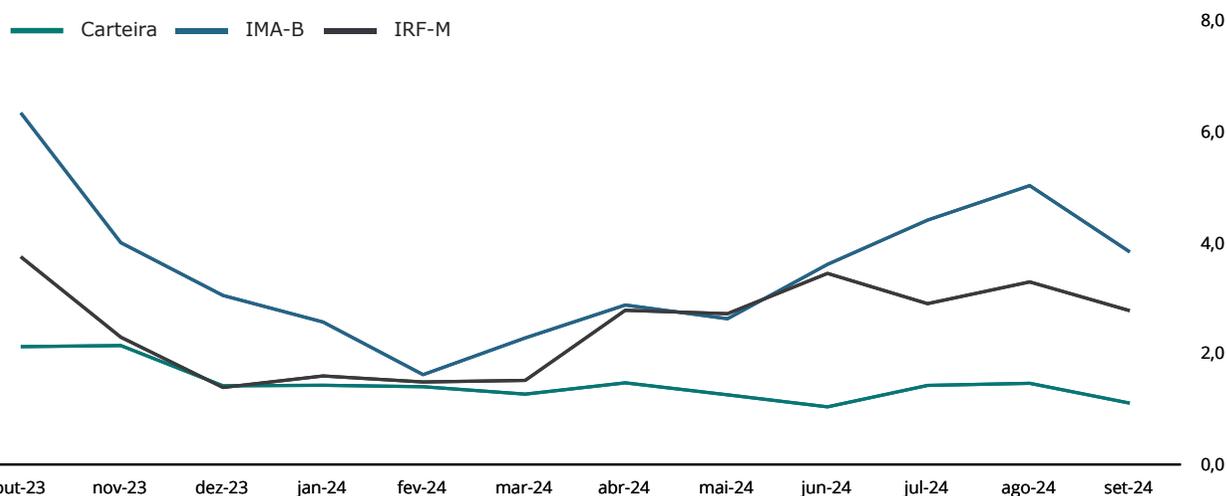
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$2.568.410,88, equivalente a uma queda de 0,95% no patrimônio investido.

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

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

## VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)

Carteira IMA-B IRF-M



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>69,68%</b>	<b>-27.411,54</b>	<b>-0,01%</b>
IMA-B	4,64%	-220.258,06	-0,08%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	1,12%	-88.414,87	-0,03%
Carência Pós	63,92%	281.261,39	0,10%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>1,87%</b>	<b>-28.182,68</b>	<b>-0,01%</b>
IDKa 2 IPCA	1,87%	-28.182,68	-0,01%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,05%</b>	<b>-227.673,87</b>	<b>-0,08%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>6,61%</b>	<b>143.188,55</b>	<b>0,05%</b>
F. Crédito Privado	0,63%	14.130,42	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	5,98%	129.058,14	0,05%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
<b>OUTROS RF</b>	<b>8,85%</b>	<b>-115,48</b>	<b>-0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>11,93%</b>	<b>-2.428.215,86</b>	<b>-0,90%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	9,18%	-1.818.555,62	-0,67%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,31%	-114.520,38	-0,04%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,44%	-495.139,86	-0,18%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2.568.410,88</b>	<b>-0,95%</b>

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	Geral	D+19	D+20	0,00	Não há	20% exc 104% CDI
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	Geral	D+1	D+1	0,35	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	45.163.710/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+1	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	Geral	D+0	D+1	0,25	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santander FIC Premium Referenciado	02.224.354/0001-45	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	Geral	D+17	D+20	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	D+0	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+31	D+33	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	2,00	Não há	20% exc Ibov
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	37.174.262/0001-82	Qualificado	D+1	D+7	0,30	Não há	Não há
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	Qualificado	D+1	D+5	0,30	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	2,10	Vide Regulamento	20% exc IPCA+8%aa

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 27,25% até 90 dias; 72,75% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/09/2024	2.887.784,45	Aplicação	Banrisul Absoluto
03/09/2024	188.024,16	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
05/09/2024	668.112,44	Aplicação	Banrisul Absoluto
09/09/2024	42.199,03	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
09/09/2024	233,75	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/09/2024	5.001.244,63	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/09/2024	5.001.244,62	Aplicação	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)
25/09/2024	5.665,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/09/2024	406.232,31	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
26/09/2024	453.007,95	Aplicação	Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.

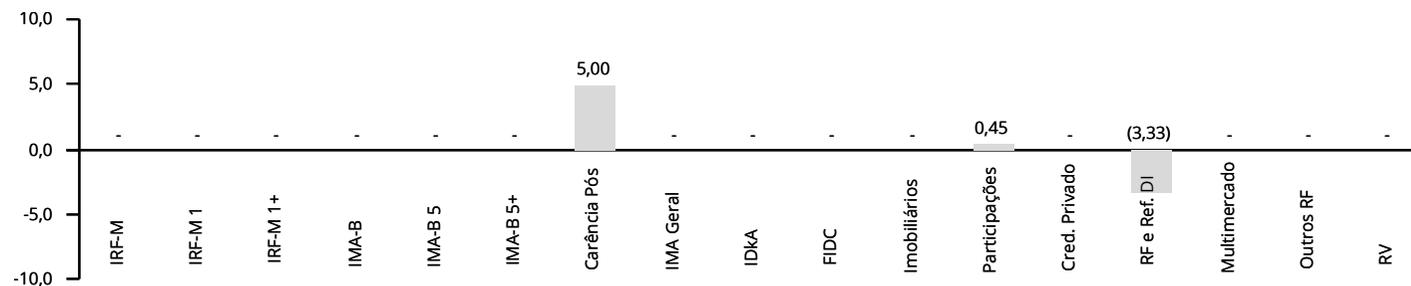
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/09/2024	1.999,85	Resgate	Banrisul Absoluto
09/09/2024	6.515,79	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
13/09/2024	476,87	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/09/2024	11.440,64	Resgate	Banrisul Absoluto
19/09/2024	1.247,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/09/2024	3.000.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
23/09/2024	2.001.244,63	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/09/2024	5.001.244,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/09/2024	430.665,58	Rg. Total	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
25/09/2024	16.980,77	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/09/2024	453.007,95	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/09/2024	1.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/09/2024	6.849,04	Resgate	Banrisul Absoluto
30/09/2024	96.067,09	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	14.653.748,92
Resgates	12.527.739,83
Saldo	2.126.009,09

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



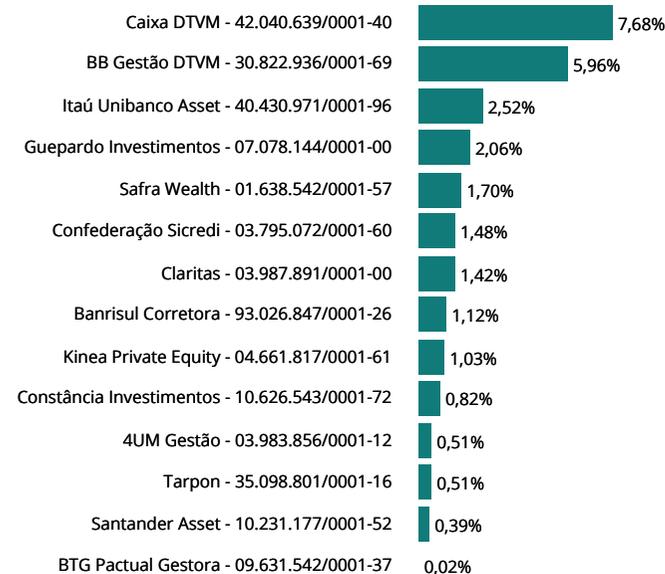
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	2.777.396.118,48	0,05	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	17.742.971.876,99	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.695.061.491.148,50	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	444.834.234.326,18	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	518.791.133.203,32	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	5.876.726.727,30	0,07	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	126.373.207.340,18	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	2.362.583.705,57	0,09	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	5.108.664.179,79	0,11	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.025.021.794.817,20	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	146.032.364.022,37	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	158.544.992.117,79	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	356.787.815.054,42	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.763.832.977,20	0,02	✓

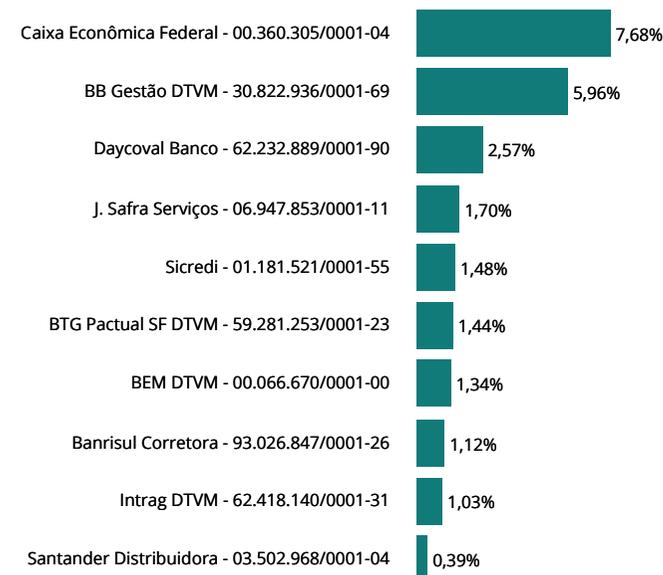
Obs.: Patrimônio em 08/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	236.492.186,46	0,20	0,23	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	4.807.866.469,00	0,21	0,01	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	324.965.882,58	0,91	0,76	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.065.228.623,01	0,10	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.861.447.255,05	0,01	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	4.321.577.868,21	1,82	0,11	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	19.144.855.193,98	3,04	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.178.841.947,20	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	45.163.710/0001-70	7, I, b	217.007.229,33	1,87	2,33	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	397.971.544,53	1,12	0,76	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.399.277.145,07	0,26	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	6.684.632.943,63	1,15	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	5.986.066.879,12	0,43	0,02	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	381.154.105,28	1,27	0,90	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Premium Referenciado	02.224.354/0001-45	7, III, a	3.331.476.040,52	0,39	0,03	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, III, a	539.897.092,57	0,64	0,32	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	3.347.231.343,13	0,84	0,07	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	413.101.073,05	0,31	0,20	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	8, I	1.573.122.577,07	0,99	0,17	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	810.531.909,31	2,07	0,69	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.640.148.103,06	1,80	0,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	697.390.245,29	0,97	0,37	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	756.261.790,90	1,42	0,51	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.370.744.573,46	0,82	0,16	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	666.388.549,62	2,06	0,84	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	873.459.533,21	0,51	0,16	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	37.174.262/0001-82	9, II	7.426.685,54	0,35	12,64	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	9, II	337.371.667,65	0,64	0,51	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	10, II	-	0,02	-	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
--------	------	------	--------------------	---------	---------	---------	--------	---------------	--------

## FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES

Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	303.422.250,53	1,03	0,92	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
---	--------------------	--------	----------------	------	------	-----	--------------------	--------------------	---

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

## POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2024
7, I	194.869.548,30	71,95	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	173.115.783,25	63,92	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	21.753.765,05	8,03	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	15.119.708,91	5,58	70,0	✓ 70,0 ✓
7, III, a	15.119.708,91	5,58	70,0	✓ 70,0 ✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0 ✓
7, IV	23.970.680,52	8,85	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	1.710.107,14	0,63	25,0	✓ 25,0 ✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
7, V, b	1.710.107,14	0,63	10,0	✓ 10,0 ✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 7</b>	<b>235.670.044,87</b>	<b>87,02</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0 ✓</b>
8, I	29.654.418,76	10,95	40,0	✓ 40,0 ✓
8, II	-	0,00	40,0	✓ 40,0 ✓
<b>ART. 8</b>	<b>29.654.418,76</b>	<b>10,95</b>	<b>40,0</b>	<b>✓ 40,0 ✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	2.664.284,55	0,98	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 9</b>	<b>2.664.284,55</b>	<b>0,98</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
10, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	2.838.326,06	1,05	5,0	✓ 5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
<b>ART. 10</b>	<b>2.838.326,06</b>	<b>1,05</b>	<b>15,0</b>	<b>✓ 15,0 ✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>32.492.744,82</b>	<b>12,00</b>	<b>40,0</b>	<b>✓ 40,0 ✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>270.827.074,24</b>			

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

## PRÓ GESTÃO

O IEP comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

Os ativos de risco nos mercados internacionais apresentaram rentabilidade positiva em setembro diante do otimismo dos investidores. O movimento de valorização das bolsas repercutiu o início do ciclo de corte dos juros nos Estados Unidos.

A inflação americana seguiu na direção desejada, mantendo a tendência de desaceleração. A magnitude da queda ficou dentro do esperado, tanto para o Índice de Preços do Consumidor (CPI) quanto para o Índice de Preços para Despesas de Consumo Pessoal (PCE). A evolução benigna dos dados aumenta a confiança de que a flexibilização monetária prosseguirá.

O destaque do mês ficou para a decisão do Federal Reserve (Fed), que reduziu a taxa de juros em 0,50 ponto percentual. A trajetória da política monetária estava bem clara para o mercado, que ainda acredita em mais duas quedas de 0,25 p.p. nas últimas reuniões do ano.

A declaração do presidente do Fed, Jerome Powell, foi crucial para o contexto do período atual e aliviou o pessimismo sobre possibilidade de recessão. A projeção do Fed de que os Estados Unidos teriam um processo de "soft landing" está se consolidando, isto é, os custos para a dinâmica econômica foram mínimos, dado o período prolongado de política monetária contracionista.

A expansão da economia se concentra ainda no desempenho positivo do setor de serviços. No entanto, as incertezas eleitorais e os juros ainda elevados são argumentos para as empresas não estarem investindo em capital e aumento de estoque. Apesar da robustez da economia, o Fed está bastante preocupado com o mercado de trabalho que tende a apresentar sinais de enfraquecimento. Percebe-se que o número de vagas de trabalho ofertadas está diminuindo mês a mês e a taxa de desemprego está em 4,2%. Com a desaceleração da inflação, o Fed deve direcionar mais esforços para proporcionar maior estabilidade da economia.

Na Zona do Euro, o Banco Central retomou os cortes na taxa de juros após o retorno da inflação à meta. No entanto, naquele momento, a autoridade monetária estaria ainda vigilante sobre os próximos passos, dada a falta de evidências que consolidariam o objetivo da desaceleração dos preços.

Com mais informações no final do mês, a preliminar do CPI de setembro ficou abaixo da meta, principalmente devido aos menores custos de energia, relativo ao controle dos demais produtos, e ao crescimento mais lento do segmento de serviços. Diante da permanência de uma economia debilitada e menor variação dos preços, o ambiente se torna propício para mais um corte de juros em outubro.

A China permaneceu com dificuldades em promover melhores resultados para a economia. Uma recuperação tímida da demanda interna possibilitou maior produção e alta da inflação. No entanto, os dados não foram suficientes para vislumbrar a capacidade de crescimento almejada pelo governo.

Além disso, a percepção de que haverá aumento de barreiras comerciais deteriora a capacidade de crescimento próximo da meta de 5,0% almejada pelo governo para este ano. Diante de mais desafios, foram anunciadas novas medidas de estímulos econômicos combinados. O Banco Central cortou a taxa de compulsório, liberando mais dinheiro para o sistema financeiro e, no campo fiscal, os líderes do governo prometeram implementar "gastos fiscais necessários".

No Brasil, as questões fiscais continuam concentrando o pessimismo dos investidores. O déficit das contas públicas acumulou um saldo três vezes maior do que ano passado, comprometendo a credibilidade da gestão orçamentária. Além disso, o Relatório Bimestral de Receitas e Despesas informou a capacidade de o governo cumprir o arcabouço fiscal, mas inclinado para o limite inferior da meta.

Com o intuito de apenas reajustar o resultado primário para cumprir a Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2024, o governo revisou o contingenciamento anunciado em agosto e endereçou menor controle dos gastos este ano. O elemento final que proporcionou mais incredulidade foi o Projeto de Lei Orçamentária Anual de 2025 estimar uma arrecadação maior sem qualquer ação que contenha o crescimento das despesas.

No lado monetário, o Comitê de Política Monetária (Copom) aumentou a taxa Selic para 10,75%. A situação inflacionária, a resiliência da atividade econômica e as expectativas dos preços desancoradas foram os argumentos para a decisão. Apesar da ata do Copom não se comprometer com as decisões das próximas reuniões, é esperada a continuidade da estratégia de elevação dos juros. A perspectiva deriva das projeções do Banco Central para uma inflação fora da meta até 2027.

Os dados continuam surpreendendo com a robustez do avanço econômico. O Produto Interno Bruto (PIB) cresceu 1,4% no segundo trimestre de 2024, muito acima das expectativas. A composição do índice infere maior contribuição pelo lado da oferta do setor de serviços e indústria e, pelo lado da demanda, pela elevação do consumo das famílias, dos gastos do governo e da formação bruta de capital fixo. O destaque fica para a revisão altista para os dois últimos trimestres de 2023 que impulsionou o crescimento do PIB em 2,5% nos últimos 12 meses.

No início do terceiro trimestre, ainda que a produção industrial tenha recuado, varejo e serviços seguem expandindo seus resultados. Ao associar o aumento dos investimentos ao setor de serviços, há uma expansão da capacidade produtiva do país e, logicamente, revisões positivas para o PIB projetado.

Por fim, a taxa de desemprego caiu para 6,6% no trimestre encerrado em agosto, após a constatação de mais pessoas trabalhando com um rendimento salarial mais alto. No mesmo sentido, os dados do Caged reforçaram a situação de aquecimento para a economia este ano. O ritmo acelerado da economia brasileira pode gerar um descompasso entre oferta e demanda de bens e serviços. Por essa razão, a circunstância gera a necessidade de o Banco Central intervir com elevação de juros, a fim de reduzir a pressão inflacionária causada devido ao desequilíbrio da economia.

O Ibovespa não conseguiu acompanhar a direção internacional. Existe uma assimetria dos riscos para a situação brasileira, o ponto positivo é de que o cenário global vem apresentando uma evolução favorável para os ativos de risco, além da resiliência da economia aumentar as expectativas de maiores lucros das empresas listadas na bolsa. Por outro lado, o ciclo de alta da taxa Selic e ruídos fiscais limitam o fluxo de recursos para a renda variável.

A renda fixa obteve rentabilidade negativa devido à alta generalizada da curva de juros. Os vértices curtos subiram devido à perspectiva de uma Selic mais alta, enquanto os mais longos foram afetados pelas incertezas das políticas fiscais em razão da condução equivocada das contas públicas, o que resulta na menor capacidade de estabilizar a dívida pública.