



MUNICÍPIO DE SAO GABRIEL DO OESTE

Parecer do comitê de investimentos outubro 2023

PROCESSO 24564/2024



87097355DFEBCC5F

TIPO DE PROCESSO: DOCUMENTOS DIVERSOS

ASSUNTO: DOCUMENTOS DIVERSOS

ABERTURA: 04 de março de 2024 às 17:48

SIGNATÁRIO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Acesse o link abaixo para consultar o processo

<https://saogabrieldooeste.flowdocs.com.br/public/processos/87097355DFEBCC5F>



De: COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Enviado por: ENEDILSON MAROCCO (enedilsonmarocco)

Para: COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 04 de março de 2024 às 17:48

Parecer do comitê de investimentos outubro 2023 para assinaturas

Anexo(s)

Parecer do Comitê de Investimentos Outubro 2023.pdf

Anexo I - Panorama Econômico_Outubro_2023.pdf

Anexo II - Relatório Analítico de Investimentos_Outubro.2023.pdf

Anexo III - Demonstrativo das contribuições mensais Dezembro 2023.pdf

Anexo IV - Análise de Carteira de Investimentos - Outubro.2023.pdf

Anexo V - Análise de fundos de investimentos - Outubro.2023.pdf

3498---03-01-2024 Ata 046 18 12 2023.pdf



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Outubro/2023

Aprovado em 18/12/2023 pelo Comitê de Investimentos

Processo 24564/2024. Assinado por 5 pessoas: ENEDILSON MAROCCO, CLARICE RIBEIRO ALVES ROCHA, JOSE LUIS RIBEIRO DE LEON e mais 2
Documento assinado digitalmente/eletronicamente. Confira as assinaturas no link: <https://saogabrieldoeste.flowdocs.com.br/public/assinaturas/85E19450DC02444DAADCD69FABB47232>





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de outubro de 2023

SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO	3
2.	ANEXOS	3
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	3
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	3
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	4
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	4
5.2.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	5
5.3.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	5
5.4.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE....	5
5.5.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	6
5.6.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	6
5.7.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	6
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	6
6.1.	RISCO DE MERCADO.....	7
6.2.	RISCO DE CRÉDITO.....	7
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ.....	7
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	7
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	7
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	7
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	7
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	8



1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contratada de Consultoria de Investimentos, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – outubro/2023	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Demonstrativo das contribuições mensais	ANEXO III
Análise da carteira de investimentos	ANEXO IV
Análise de fundos de investimentos	ANEXO V

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Panorama fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível em anexo.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o demonstrativo das contribuições mensais do RPPS de **outubro de 2023** que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do SGOPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável – fundo imobiliário – estruturado e investimentos no exterior, sendo **84,03%, 14,92% e 1,05%**, respectivamente, não ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPSs.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável/ Estruturado – Fundo Imobiliário	Enquadrado	Enquadrado
Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável/ Estruturado – Fundo Imobiliário	Enquadrado	Enquadrado
Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável/ Estruturado – Fundo Imobiliário	Enquadrado
Exterior	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramento.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que dos mais voláteis apresentaram baixo retorno comparado ao seu benchmark.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um retorno negativo de **-0,02%** representando um montante de **R\$ -7.678,99 (sete mil e seiscentos e setenta e oito reais e noventa e nove centavos negativo)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um retorno negativo de **-2,28%** representando um montante de **R\$ -151.486,51 (cento e cinquenta e um mil e quatrocentos e oitenta e seis reais e cinquenta e um centavos negativo)**.

Os fundos de investimentos classificados como exterior apresentaram no acumulado do mês com um retorno negativo de **-1,40%** representando um montante de **R\$ -6.474,33 (seis mil e quatrocentos e setenta e quatro reais e trinta e três centavos negativo)**.

5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do SGOPREV, tem como prestadores de serviços de Gestão e Administração os:

Gestão			Administração		
Gestão	Valor	% s/ Carteira	Administrador	Valor	% s/ Carteira
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	18.242.809,76	41,91%	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	18.242.809,76	41,91%
CAIXA DTVM	15.605.034,81	35,85%	CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	15.605.034,81	35,85%
SICREDI	4.419.953,94	10,15%	SICREDI	4.668.385,74	10,73%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	3.712.875,21	8,53%	BANCO DAYCOVAL	3.712.875,21	8,53%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	1.178.933,53	2,71%	BANCO BRADESCO	1.178.933,53	2,71%
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	248.431,60	0,57%			
TRÍGONO CAPITAL	117.073,28	0,27%	BEM DTVM	117.073,28	0,27%

5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

A rentabilidade da carteira de investimentos do SGOPREV se mostra crescente refletindo o contexto mercadológico.

O retorno acumulado no período vem demonstrando ao longo dos meses, que apesar de não ter superado a meta de rentabilidade no presente mês, o SGOPREV apresenta a possibilidade de alavancar a meta no exercício.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES

MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS

O não atingimento da meta de rentabilidade no mês, representa **0,63%** de meta de rentabilidade contra **-0,43%** obtido. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **7,45%** contra **7,81%** da meta de rentabilidade.

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o SGOPREV apresentava um patrimônio líquido **R\$ 41.090.808,10 (quarenta e um milhões, noventa mil, oitocentos e oito reais e dez centavos)**.

No mês de referência, o SGOPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 41.738.904,36 (quarenta e um milhões, setecentos e trinta e oito mil, novecentos e quatro reais e trinta e seis centavos)**.

Podemos observar uma evolução patrimonial positiva de **R\$ 648.096,26 (Seiscentos e quarenta e oito mil, noventa e seis reais e vinte e seis centavos)**, composta pelo aporte mensal mais a valorização/desvalorização dos investimentos.

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras no seguimento de renda fixa, na importância total de:

- R\$ 2.172.031,81 em aplicações e
- R\$ 1.341.949,74 em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de:

- **R\$ -181.985,81** em retorno da carteira de investimentos no total, equivalente a **-0,43%**

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
141/2023	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	31/10/2023	Resgate	R\$ 501.949,74
140/2023	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	31/10/2023	Resgate	R\$ 8.161,00
139/2023	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	25/10/2023	Aplicação	R\$ 113,80
138/2023	49.964.484/0001-88	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	20/10/2023	Aplicação	R\$ 840.000,00
137/2023	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	20/10/2023	Resgate	R\$ 840.000,00
136/2023	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	19/10/2023	Aplicação	R\$ 4.182,40
135/2023	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	18/10/2023	Aplicação	R\$ 1.234.104,60
134/2023	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	10/10/2023	Resgate	R\$ 24.665,40
133/2023	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	06/10/2023	Aplicação	R\$ 2.755,20
132/2023	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	04/10/2023	Aplicação	R\$ 988,00
131/2023	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	03/10/2023	Aplicação	R\$ 89.886,60

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2023, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **1,84%** para o mês e referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **1,16%** no segmento de renda variável o valor é de **5,29%**, já no segmento de exterior o valor é de **7,51%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do SGOPREV está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2023, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do SGOPREV possui fundos de investimentos com ativos de crédito ou são fundos de investimentos de crédito privado.

Os fundos de investimentos se encontram enquadrados dentro das normativas vigentes.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+33) de **50,76%** para auxílio no cumprimento das obrigações do SGOPREV.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Foi solicitada a realização de análise de carteira para o mês de referência, ela se encontra disponível no Anexo IV.

8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Foi solicitada a Consultoria de Investimentos contratada a Análise de Fundos de Investimentos, ela se encontra disponível no Anexo V

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência não houve credenciamento de nova instituição.

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Em análise as informações acima, não se faz necessário a instauração do processo de contingência.



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi previamente elaborado pelo atual gestor dos recursos, que previamente disponibilizou para os membros do Comitê de Investimentos pudessem analisá-lo e pontuar suas considerações.

Em relação à carteira de investimentos do SGOPREV e a manutenção dos percentuais de alocação, estes seguiram de acordo com a orientação e acompanhamento da consultoria de investimentos.

Destacamos que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos do SGOPREV no mês de referência assim, encaminha-se este PARECER com análise FAVORÁVEL dos membros do Comitê de Investimentos para APROVAÇÃO DO CONSELHO FISCAL

Flavio Tadeu Kowaleski

Membro do Comitê

Enedilson Marocco

Membro do Comitê

José Luis Ribeiro de Leon

Membro do Comitê

Clarice Ribeiro Alves Rocha

Membro do Comitê

Lisiane Gonçalves

Membro do Comitê





MUNICÍPIO DE SAO GABRIEL DO OESTE

RUA MARTIMIANO ALVES DIAS, Nº 1211 - CENTRO - CNPJ: 15.389.588/0001-94

SAO GABRIEL DO OESTE/MS - CEP 79.490-000

FONE: (67) 3295-2111



CÓDIGO DE ACESSO

85E19450DC02444DAADCDC69FABB47232

VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS

Este documento foi assinado digitalmente/eletronicamente pelos seguintes signatários nas datas indicadas

Para verificar a validade das assinaturas acesse o link abaixo

<https://saogabrieldooeste.flowdocs.com.br/public/assinaturas/85E19450DC02444DAADCDC69FABB47232>



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

PANORAMA ECONÔMICO

OUTUBRO 2023



INTERNACIONAL

Israel e Hamas

O reinício das tensões entre o grupo Hamas e o estado de Israel trouxeram danos imensuráveis para os civis de ambos os lados do conflito. A crise humanitária gerada foi algo não visto há tempos para ambos os povos, e a população civil que fica no meio desse fogo cruzado acaba sendo a mais atingida pelo conflito.

Além dos impactos humanitários, o conflito possui também um potencial de causar abalos econômicos globais, principalmente ao se levar em conta o risco de uma escalada da guerra.

Apesar de Israel e o grupo que comanda a Faixa de Gaza não serem diretamente ligados à exportação de petróleo no oriente médio, os mercados permaneceram apreensivos durante o mês de outubro por conta da já citada hipótese de escalada dos conflitos, tendo os países vizinhos tomando partido e, portanto, podendo comprometer o escoamento de petróleo da região.

Os principais países da região que poderiam causar abalo na distribuição global de petróleo são Irã, que logo após o início da guerra já sinalizou apoio ao Hamas, além do Qatar, Emirados Árabes e a própria Arábia Saudita.

Esses países sim, com um maior envolvimento partindo de uma escalada de tensões, poderiam sob a ótica da oferta, gerar impactos na cadeia produtiva e na distribuição da commodity ao redor do mundo, trazendo possíveis impactos inflacionários.

Esse é o terceiro grande abalo sistemático que o sistema econômico sofre nos últimos 36 meses. O primeiro deles foi o estouro a pandemia do COVID-19, o segundo foi a invasão da Ucrânia realizada pela Rússia, e o terceiro foi este mais recente iniciado no início de outubro de 2023 pelo Hamas.

Estados Unidos

Curva de Juros

Em um movimento ainda mais acentuado que no mês de setembro, em que a abertura da curva de juros americana foi a maior desde os últimos 15 anos, atingindo mais de 4,5%, o mês de outubro seguiu a tendência com as treasuries do governo americano de 10 anos rendendo muito próximo dos 5%.

EUA Treasury - 10 anos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/government-bond-yield>

A discussão de juros neutro mais elevados do que patamares anteriores fica mais acalorada, com essa abertura da curva, inclusive exerce o papel de minar um pouco da necessidade do Federal Reserve (FED) realizar novas altas da taxa básica de juros.

Essa curva de juros em patamares mais elevados apresenta um possível impacto de frear a economia global a partir de uma reestruturação de dívida ao redor do mundo, encarecendo o crédito para toda a cadeia global vinculada ao dólar americano.

Contudo, apesar dessa abertura da curva de juros, o FED não descartou em nenhum momento a possibilidade de novas elevações da Fed Funds Rate (taxa básica de juros), e parece neste momento estar muito mais em uma posição de observar como os dados macros econômicos reagirão perante a essa nova curva de juros.

Os principais fatores que ajudam a explicar esse movimento se devem primeiramente à resiliência econômica que o país norte americano possui, e principalmente pelo aumento do temor atrelado ao risco fiscal da maior economia mundial.

Em momentos anteriores à pandemia, o déficit do governo americano girava em torno dos 80% do PIB, por sua vez, nos dias atuais esse déficit já se aproxima dos 100% do PIB, com a propensão de superar os 120% nos próximos períodos caso a política de gastos do governo americano se mantenha a mesma, portanto, fazendo com que o prêmio de risco exigido pelo grau de risco fiscal elevado se torne maior.

Somado a isso, a recém deterioração na margem da nota de crédito do governo americano realizado pela agência Fitch, e a expectativa de mais uma revisão negativa dessa nota de crédito

incentivam o investidor a exigir um prêmio maior para o risco soberano dos Estados Unidos.

Ademais, apesar das incertezas expostas, os parlamentares e o senado americano continuam a travar uma batalha retórica a cerca do tema de corte de gastos, em que um congresso (mais republicano) e um senado (mais democrata) divergem com fervor dos métodos de resolução do problema que se avizinha.

Com o ambiente econômico citado, entre outros fatores, o Dólar americano permaneceu no mês de outubro com bastante força em relação às demais moedas, como representado pelo índice DXY (Dollar Index).

No início de outubro, o Dollar Index registrou alta de 107, patamar recorde em 2023, conforme imagem do gráfico:

DXY Dollar Index:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/dxy:cur>

Como já explicado, o Dollar Index é indicador responsável por calibrar a magnitude da força do dólar perante outras moedas de países desenvolvidos. Esse indicador compara a moeda americana com uma cesta ponderada das principais moedas estrangeiras (euro, iene (Japão), libra (Inglaterra), dólar canadense, coroa sueca, e franco suíço). Essa ponderação coloca o Euro como maior representante da cesta (58%), seguido pelo Iene japonês (14%), Libra (12%), Dólar canadense (9%), Coroa sueca (4%), e Franco suíço (4%).

Mercado de trabalho

E um dos principais fatores determinantes para as decisões de política monetária por parte do Federal Reserve, como já citado pelo presidente da instituição, Jerome Powell, são os resultados do mercado de trabalho, em especial, o número de vagas criadas, e o número de vagas abertas.

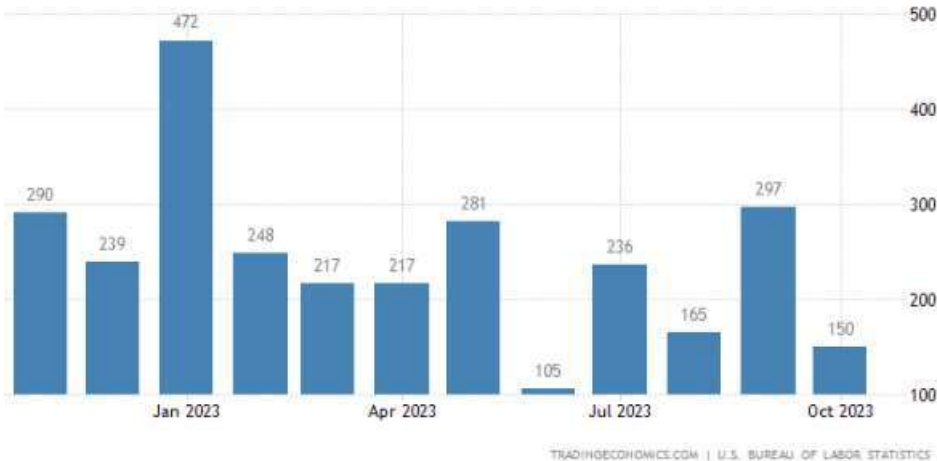
Os indicadores de emprego são termômetros perfeitos para compor análise do nível de atividade econômica de uma economia, e, portanto, a partir disso calibrar com mais acurácia os

patamares de juros a serem determinados. Níveis de desemprego baixos pressupõem uma economia aquecida, logo, predispostos a consumir, que por sua vez possui potencial inflacionário.

Após o mês de setembro pegar o mercado totalmente de surpresa com os dados de emprego trazidos pelo Nonfarm Payroll virem em praticamente com o dobro de vagas abertas do que o esperado, o mês de outubro registrou um arrefecimento laboral da economia americana, inclusive um pouco abaixo do esperado.

A projeção do mercado para a criação de empregos na casa dos 180 mil foi na verdade materializada com um dado ao redor dos 150 mil empregos criados, com uma queda acentuada no menor patamar desde junho de 2023. O principal setor que registrou essa contração foi o setor de manufatura.

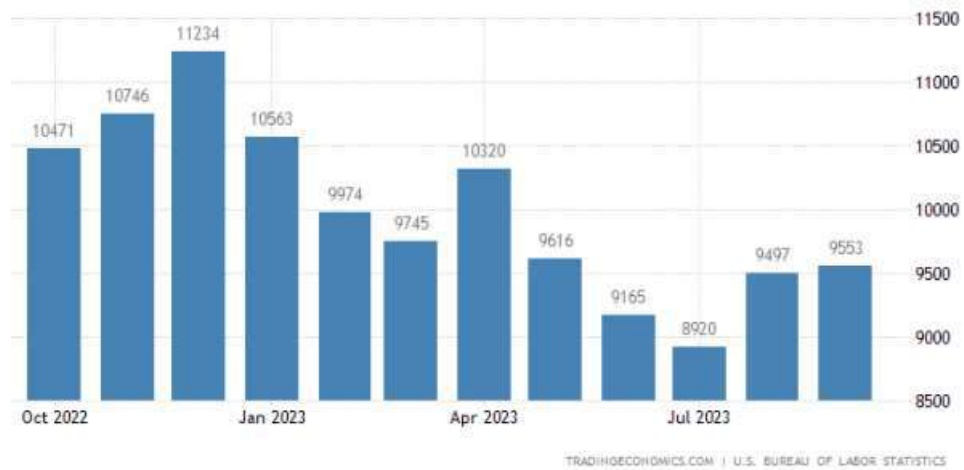
Criação novos empregos (Nonfarm Payroll) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/non-farm-payrolls>

Por sua vez o relatório Jolts, responsável por informar o número de vagas abertas, trouxe um dado crescente para o mês de outubro, superando o que foi visto no mês de setembro e mostrando o crescimento da demanda por profissionais no mercado. Como comparativo, o número de vagas abertas é superior em 50% ao número de profissionais procurando emprego, sinalizando uma economia ainda resiliente.

Vagas abertas (Jolts) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/job-offers>

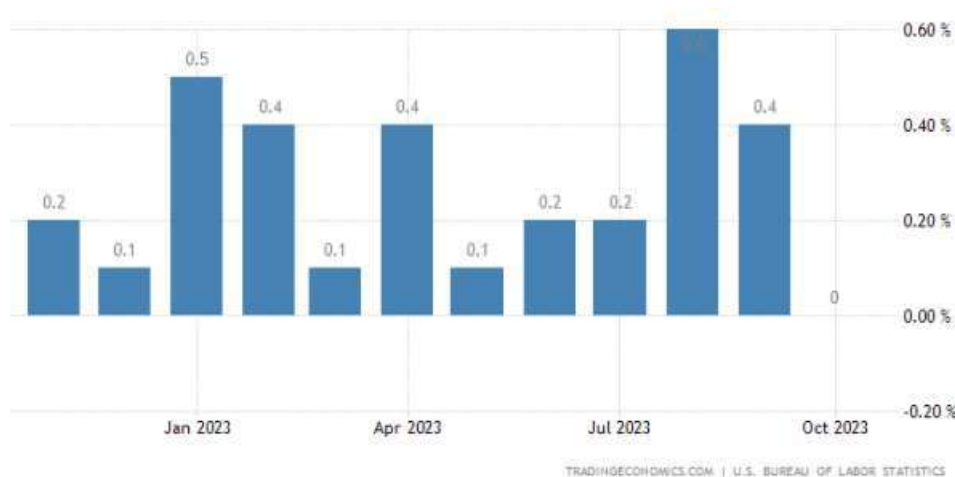
Inflação

Ainda mais relevante do que a métrica da criação de empregos e número de vagas abertas para a tomada de decisão do FED, está sem dúvidas o dado da inflação.

O fenômeno inflacionário assolou e ainda preocupa o mundo, e permanece sendo a principal pauta dos líderes de política monetária ao redor do globo. Esse fenômeno que na última década parecia "morto", voltou aos holofotes econômicos e reacendeu a preocupação de todos os agentes econômicos desenvolvidos.

O Consumer Price Index (CPI), principal indicador de inflação dos Estados Unidos, registrou uma surpreendente estabilidade no mês de outubro, com uma variação de 0% ante ao mês de setembro. O mês anterior havia registrado uma alta de apenas 0,4% frente a agosto.

CPI mensal- Estados Unidos:

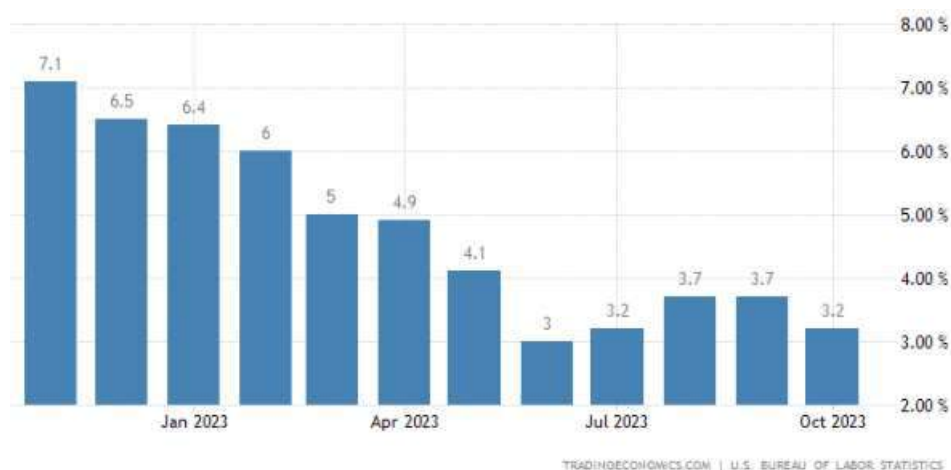


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-rate-mom>

A variação anual do indicador também veio abaixo do esperado, registrando 3,2% em outubro versus 3,7% de setembro.

Ambas as métricas vieram 0,1% abaixo das projeções de mercado.

CPI anual - Estados Unidos:

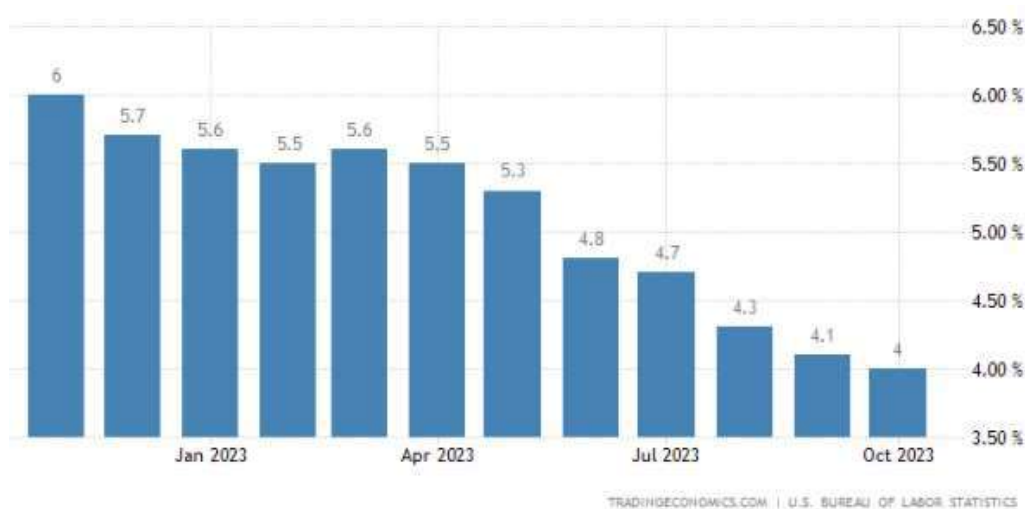


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

E ainda mais relevante do que a discussão do dado cheio da inflação, é a direção que o núcleo da inflação está tomando. Vale relembrar que o núcleo da inflação desconsidera itens voláteis do cesto, como por exemplo Energia e Alimentos.

No primeiro mês do 4º trimestre, o núcleo registrou 4% na comparação com o mesmo período do ano passado, o menor patamar do ano, porém ainda bem superior à meta do governo de 2%, mostrando que apesar de a política monetária estar na direção certa, ainda há a tendência do que o mercado chama de "higher for longer", ou seja, uma taxa de juros elevada por mais tempo.

Núcleo CPI anual - Estados Unidos:



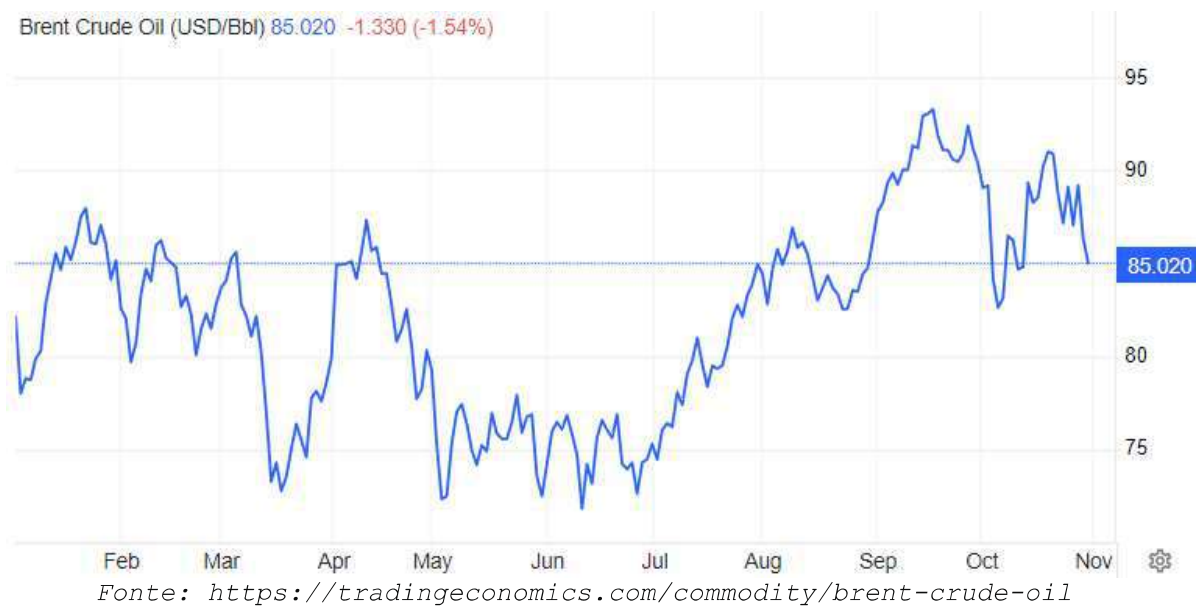
Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/core-inflation-rate>

Na contramão do que foi visto nos meses anteriores, o petróleo foi um dos componentes da cesta de bens que registrou maior recuo de preços, tanto do WTI (West Texas Intermediate), que impacta imediatamente a economia norte-americana, quanto do Brent (benchmark global) com impacto para os demais países.

Cotação - Petróleo WTI:



Cotação - Petróleo Brent:



Esse arrefecimento dos preços dos barris da commodity trazem mais serenidade para o mercado, sinalizando que o horizonte inflacionário parece de fato estar próximo do fim. Porém, como já citado, nos cabe monitorar o desenrolar do conflito no oriente médio e os efeitos que serão gerados principalmente no preço do petróleo.

Juros

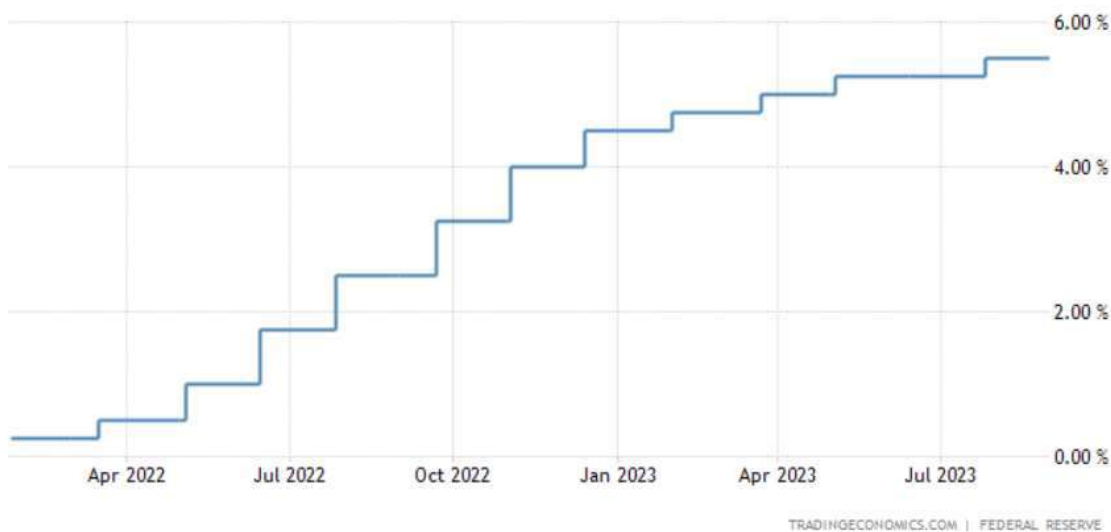
Como já citado, o discurso dos membros do Federal Reserve ainda se mantiveram sob a ótica de observar e colher informações que possam embasar as decisões de política monetária.

O próprio Jerome Powell espera que a estrutura da curva de juros permaneça em um patamar ainda elevado, para que novas altas da taxa básica não sejam mais necessárias.

As altas recentes dos vértices médios e longos da curva de juros representaram o mesmo efeito do que 3 altas na casa de 25 bps, segundo analistas do mercado.

Por enquanto, seguimos com a Fed Funds Rate na janela entre 5,25% e 5,5%.

Taxa de Juros - Estados Unidos



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

No final de outubro o dado preliminar do fechamento do PIB do 3º trimestre foi divulgado mostrando um resultado surpreendente da performance norte americana. O dado veio em 4,88%, ultrapassando com folga a projeção de 4,5% do mercado.

De longe, o principal componente que influiu o dado se deu através dos gastos do governo, que representaram crescimento de 4,6%, além do consumo das famílias que registrou um crescimento de 4%.

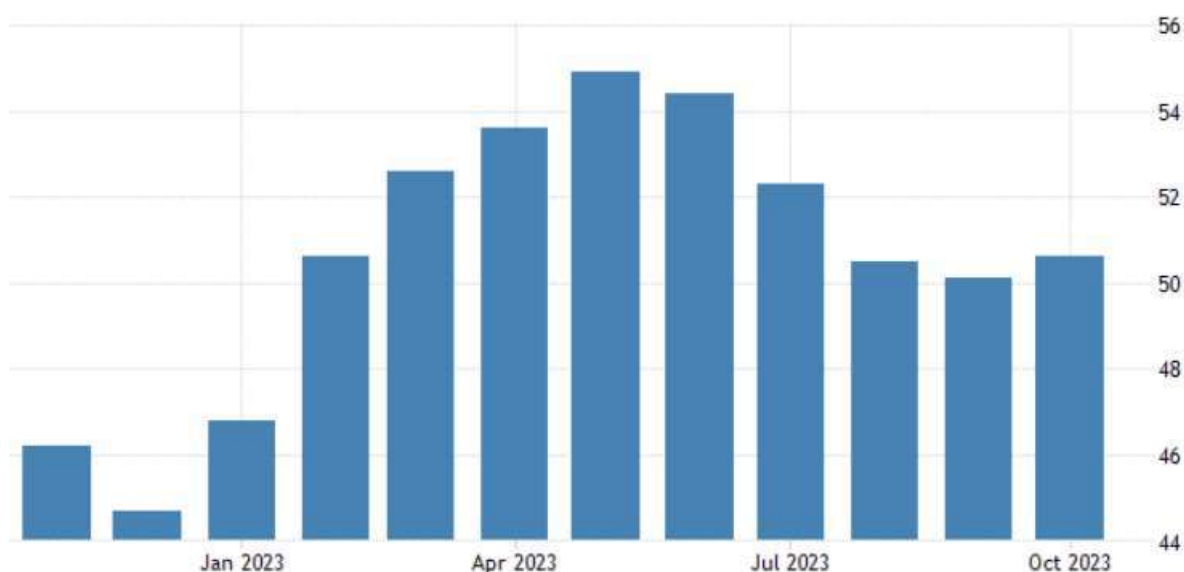
Contudo, apesar do resultado surpreendente, sob os efeitos da curva de juros mais elevada, é esperado que o 4º trimestre não venha com o mesmo ritmo de crescimento econômico.

PMI

Com um leve aumento, porém um pouco abaixo das expectativas, o PMI de serviços veio no mês de outubro registrando 50,60 pontos, ante 50,10 pontos de setembro. O dado mostra um pouco mais de moderação do mercado frente as

expectativas futuras, na contramão do surpreendente resultado do PIB. A projeção de mercado para o indicador era um pouco melhor, em 50,90 pontos.

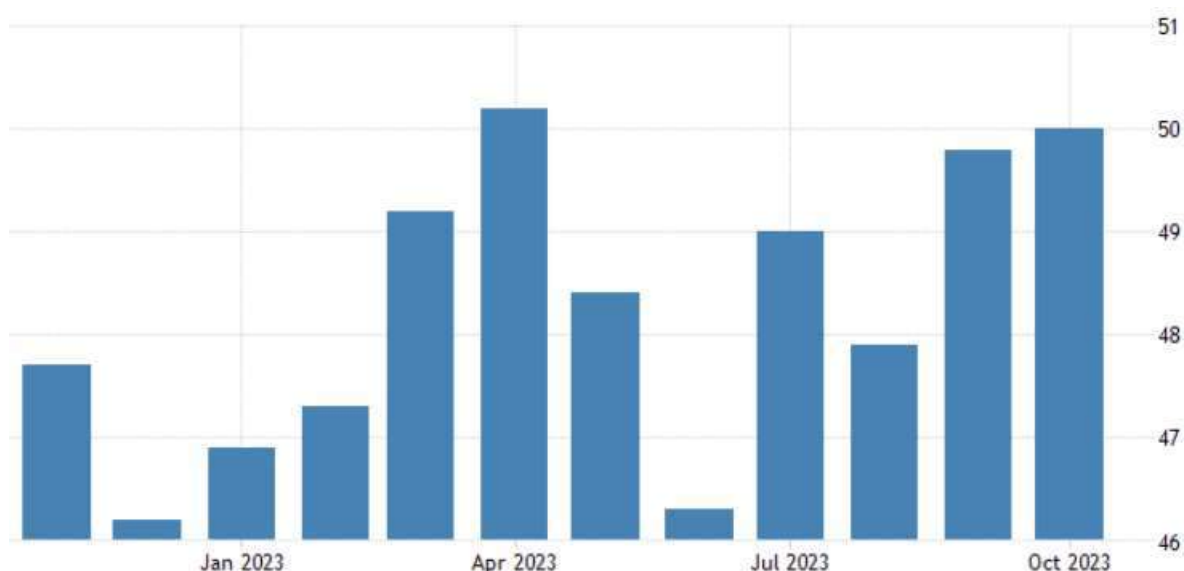
PMI Serviços - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/services-pmi>

Por sua vez, após o mês de setembro trazer um dado que significava uma leve expectativa de retração do setor industrial aos 49,80 pontos, o mês de outubro trouxe uma leitura neutra para o setor, ficando "em cima do muro", com perspectiva neutra, aos 50 pontos.

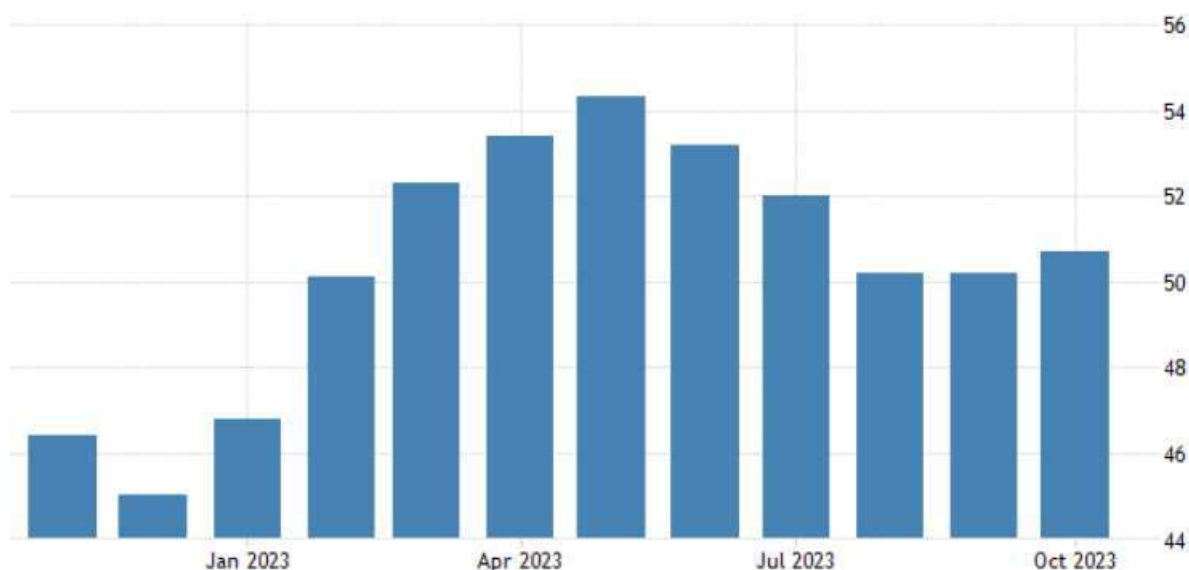
PMI Manufatura - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/manufacturing-pmi>

Na síntese, o índice composto trouxe um dado mais otimista que no mês anterior impulsionado pela melhora de perspectiva do setor de serviços. O PMI composto medido pelo S&P Global para o mês de outubro pontuou 50,70 versus 50,20 pontos de setembro.

PMI Composto - Estados Unidos:

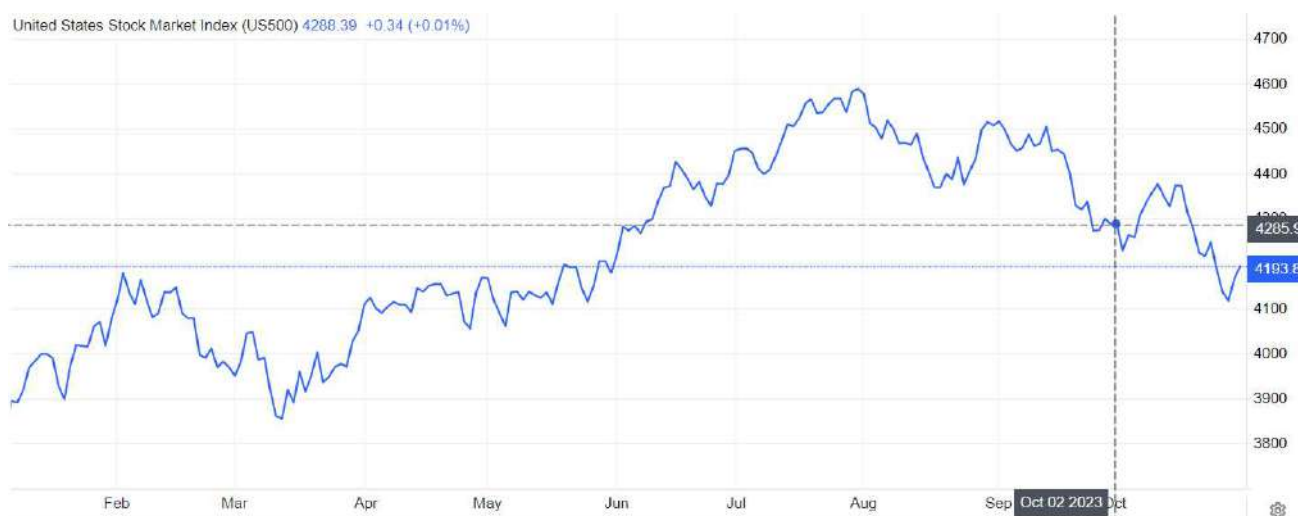


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/composite-pmi>

As perspectivas citadas acima representam um importante papel para a análise de conjuntura, pois reflete a visão que os líderes de grandes empresas possuem para o mercado futuro, trazendo uma maior clareza do que esperar em relação aos dados futuros.

Ainda nos indicadores que antevêm a direção econômica futura, o mercado acionário no mês de outubro passou por expectativas mistas. Até o começo de outubro, o índice S&P 500 apresentava uma valorização de 2%, porém por conta do movimento da curva de juros somado ao conflito que se iniciava com o Oriente Médio, o indicador fechou o mês com uma desvalorização de 2,20%.

Índice S&P 500:



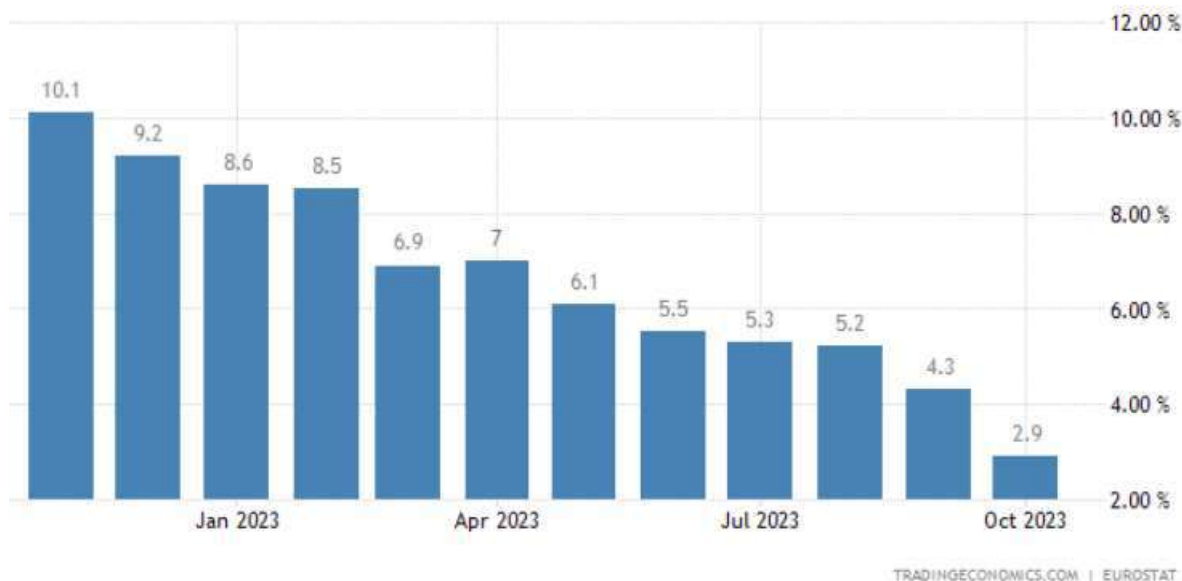
fonte: <https://tradingeconomics.com/spx:ind>

Apesar as empresas terem apresentado resultados financeiros variados, o mercado se sentiu receoso de aumentar exposição em renda variável com a conjuntura que vinha se desenhando sob ótica monetária doméstica e incertezas no campo internacional.

Zona do Euro

Inflação

E após o dado de inflação de setembro na Europa chegarem em 4,3%, o mês de outubro finalmente entrou na desejada casa dos 2%. Ainda que altos, os 2,9% do primeiro mês do 4º trimestre trouxe uma sensação mais tranquilizadora para o mercado que anseia pela pausa do ciclo de aperto monetário, e discussão sobre uma possível queda para o futuro.



CPI - Zona do Euro:

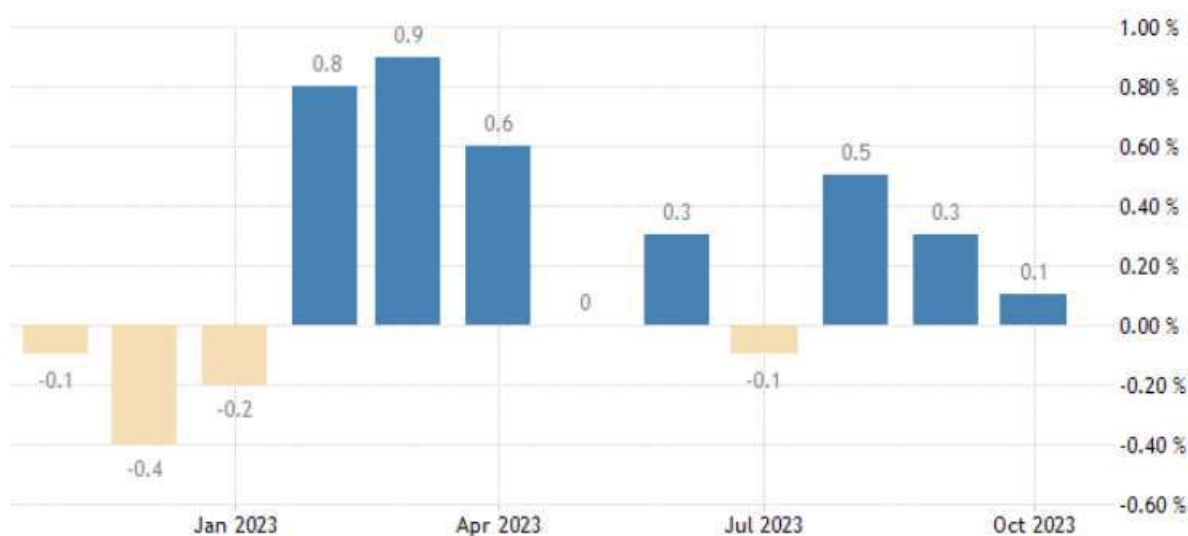
Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-cpi>

Esse número é o menor em mais de dois anos, julho de 2021, porém ainda bem superior a meta de 2% dos líderes de política monetária da Europa.

Os principais componentes que contribuíram para essa redução foi energia, e alimentos, com quedas de 11% e 7% respectivamente. Já o componente de serviços permanece estável, com uma variação de 4,6% em outubro frente 4,7% do mês anterior.

No mês, a variação veio em linha com as expectativas, em 0,1% ante 0,3% de setembro.

CPI mensal - Zona do Euro:

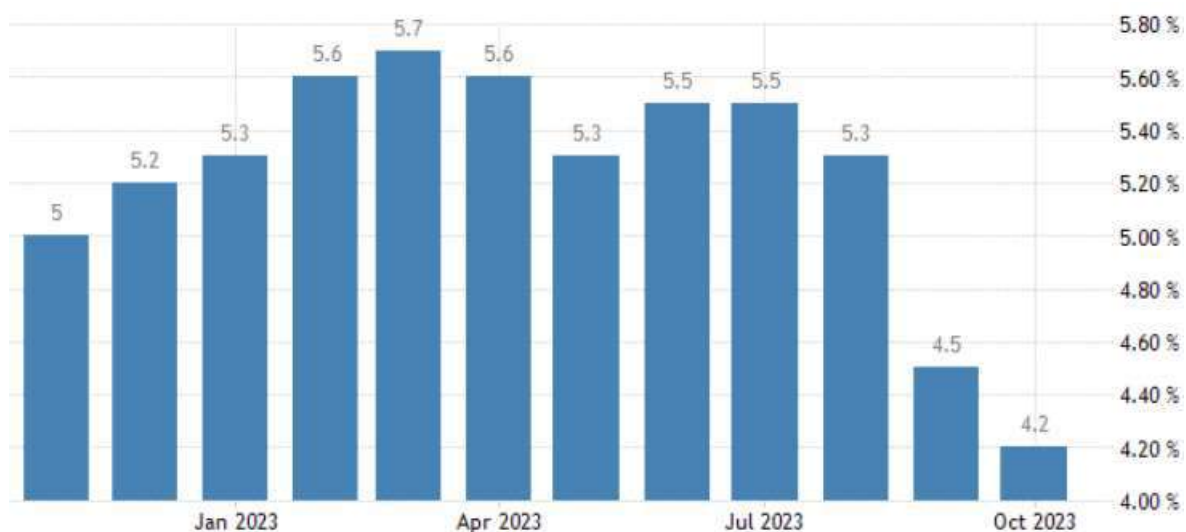


TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-rate-mom>

E como já citado, o olhar sob o núcleo é uma mais relevante do que o olhar para o número cheio do CPI, e após a eliminação dos itens voláteis, os preços no velho continente avançaram 4,2% sob a janela anual, o menor patamar desde julho de 2022.

Núcleo inflação - Zona do Euro:



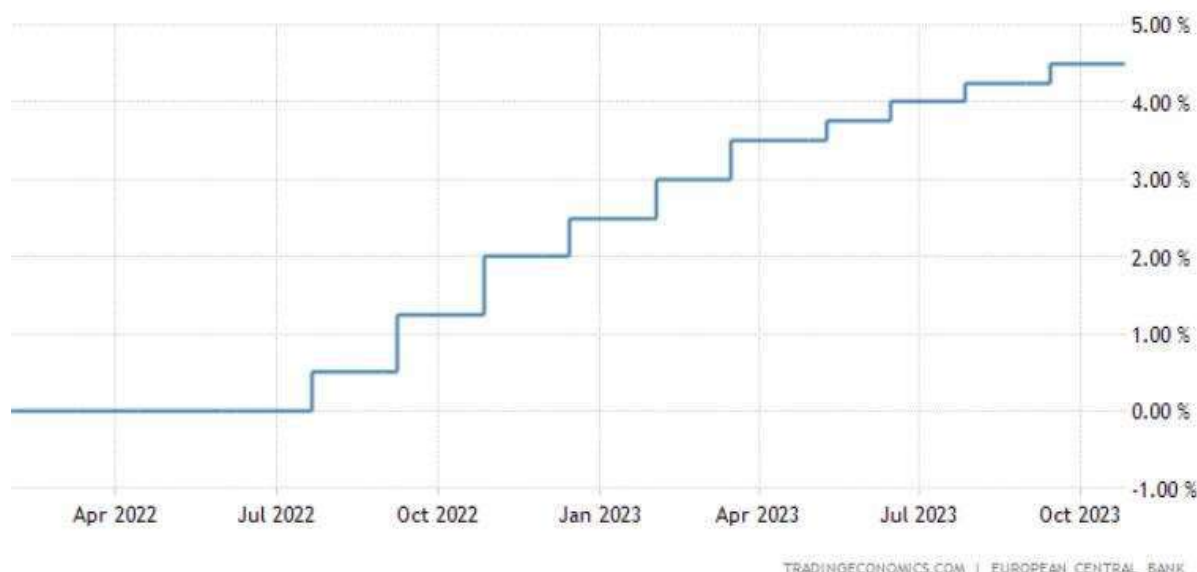
TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/core-inflation-rate>

Juros

Seguindo o que foi divulgado anteriormente, o Banco Central Europeu (BCE) liderado pela presidente Christine Lagarde manteve a taxa de juros inalterada ainda na janela entre 4,25% e 4,50%. O BCE havia sinalizado em setembro que esse patamar seria mantido, porém em outubro, a presidente Christine Lagarde reiterou que ainda há margem para novas altas se necessário, mesmo após o comunicado do BCE apontar que o patamar de juros atual aparenta ser suficiente para acomodação da inflação para dentro da meta.

Taxa de Juros - Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>

Em síntese, a estrutura de juros na zona do Euro permanece da seguinte forma: taxa de refinanciamento em 4,50%, a taxa de depósitos em 4,0% e a taxa de empréstimos marginais (lending rate) em 4,75%.

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

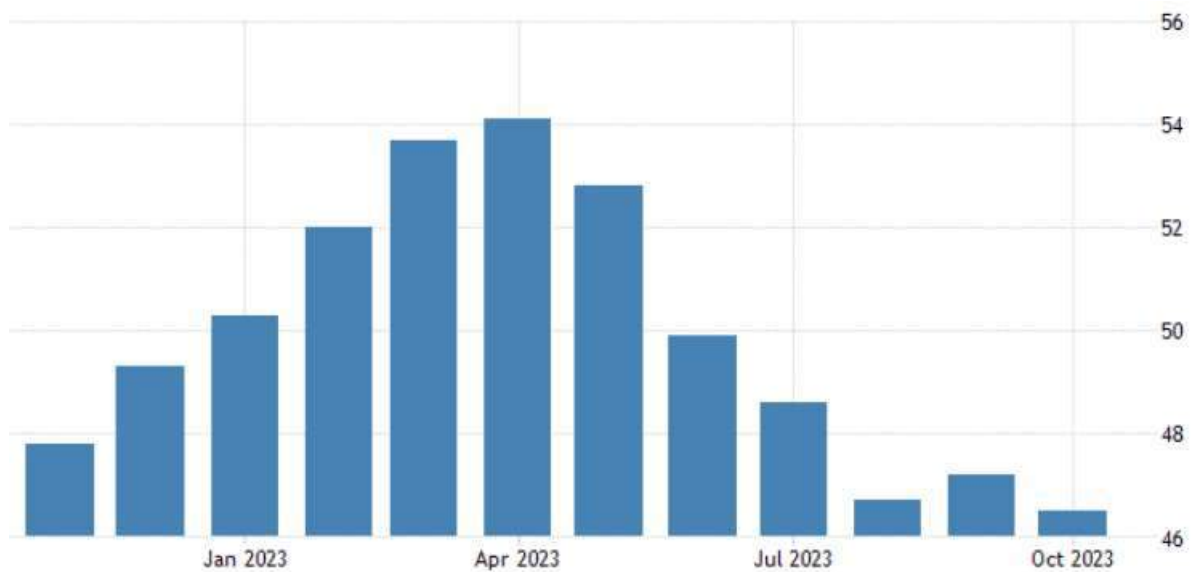
Em linha com as expectativas e influenciado pela estrutura de juros da região, o crescimento econômico representado pelo PIB para o 3º trimestre apresentou uma contração de -0,1% em relação ao trimestre anterior.

Pela ótica dos indicadores futuros, e sem perspectiva de queda de juros num horizonte próximo, a discussão sob uma possível recessão se torna cada vez mais plausível.

PMI

E como todos sabem, um desses indicadores que possuem esse papel de prever a direção futura é o índice PMI. Em outubro, vimos uma contração do indicador para 46,50 pontos ante 47,20 de setembro, o menor patamar desde novembro de 2020, no núcleo da pandemia. Essa deterioração do indicador foi puxada para baixo por ambos os setores, tanto industrial, quanto de serviços.

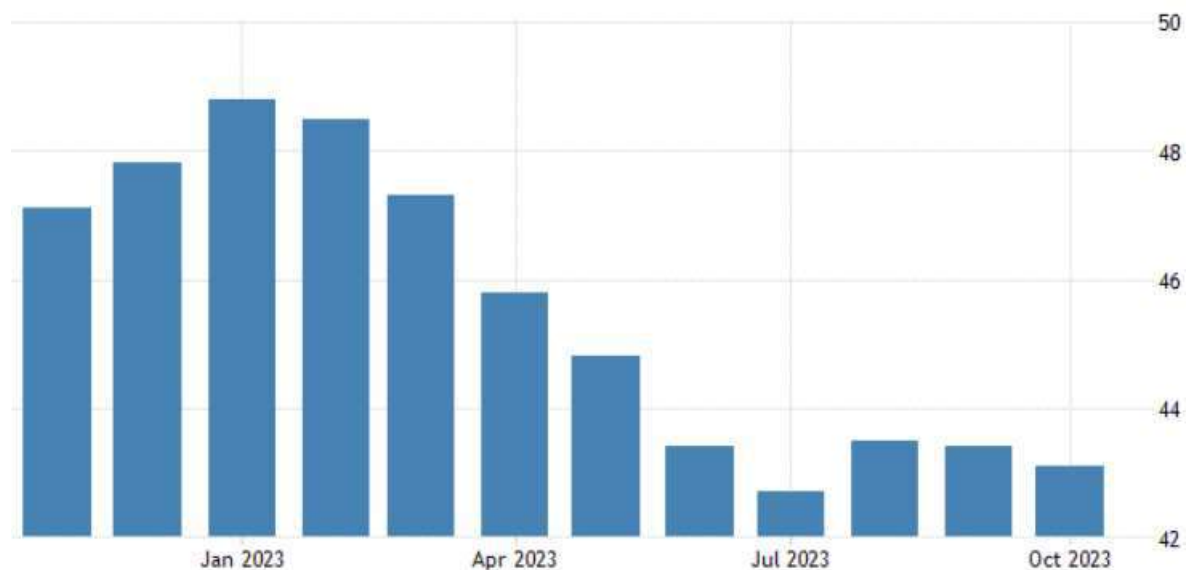
PMI composto - Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/composite-pmi>

O setor industrial registrou o 16º mês consecutivo de contração iniciando o primeiro mês do 4º trimestre em 43,10 pontos ante 43,40 pontos de setembro.

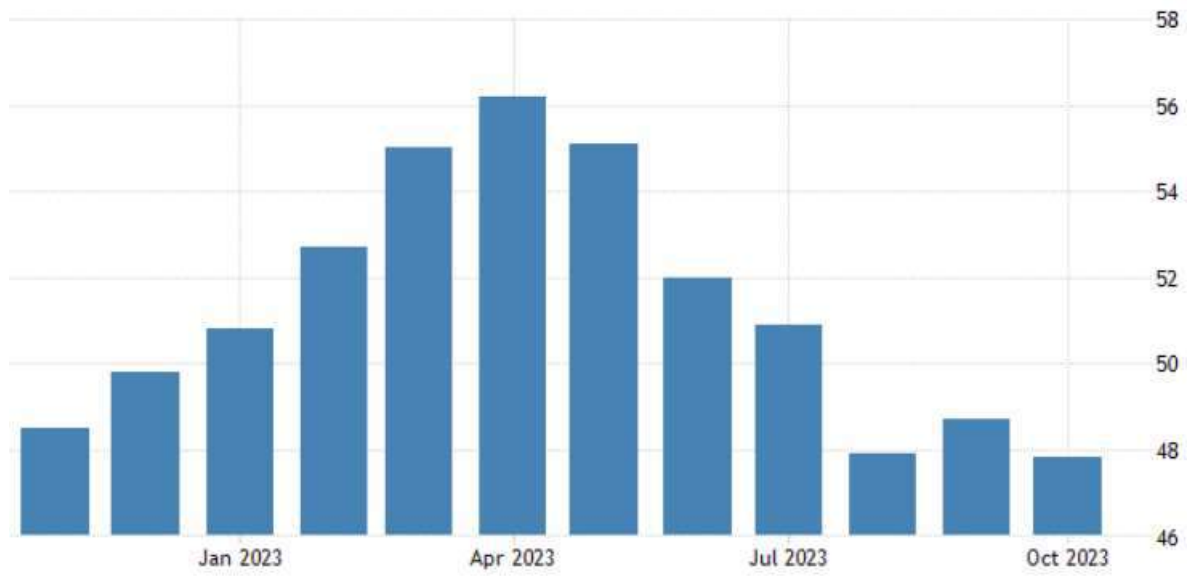
PMI industrial - Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/manufacturing-pmi>

E para fechar, o setor de serviços apresentou o 3º mês consecutivo em campo contracionista, em 47,80 pontos versus 48,70 pontos do mês anterior e a contração mais forte desde fevereiro de 2021. Essa contração para o setor é igualmente impactada pelos danos gerados pela inflação elevada e mais recentemente pela alta dos juros no continente europeu.

PMI serviços - Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/services-pmi>

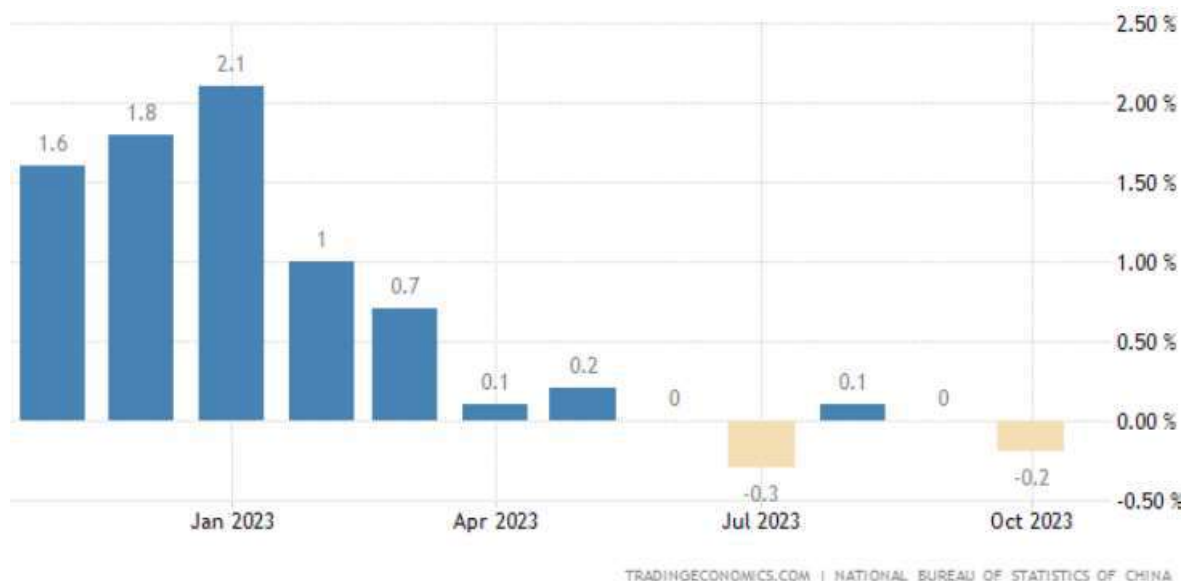
Ásia

Inflação

A gigante asiática, a China, após não registrar variação de preços cheios no mês de setembro, mostrou que o controle do nível de preços permanece sendo executado com êxito, registrando no mês de outubro uma retração de -0,1%.

Sob a janela anual, essa retração foi de -0,2%, ainda abaixo das expectativas que eram de -0,1%.

CPI - China:



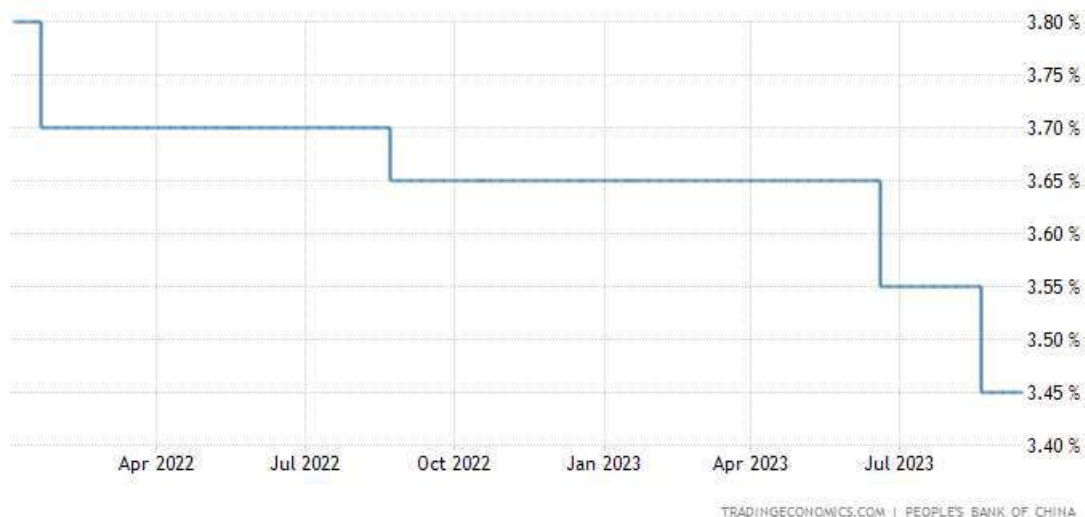
Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/inflation-cpi>

O núcleo, com a exclusão dos itens mais voláteis, registrou 0,6% no mês de outubro, abaixo dos 0,8% do mês anterior.

Juros

Com a inflação controlada, o Banco Popular da China (PBoC) mantém as taxas de juros inalteradas por toda sua curva.

Taxa de Juros (1 ano) - China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/interest-rate>

Como resultado, a moeda chinesa, o Yuan, segue desvalorizada perante o dólar, encerrando outubro na casa dos CNY 7,30 por Dólar americano.

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

Em relação aos indicadores de atividade, os dados vieram de forma mista, inicialmente pelo PIB, que apresentou um dado relativamente satisfatório por ter vindo acima da projeção de mercado. O dado para o 3º trimestre veio em 4,9% enquanto o mercado esperava apenas 4,4% para o período.

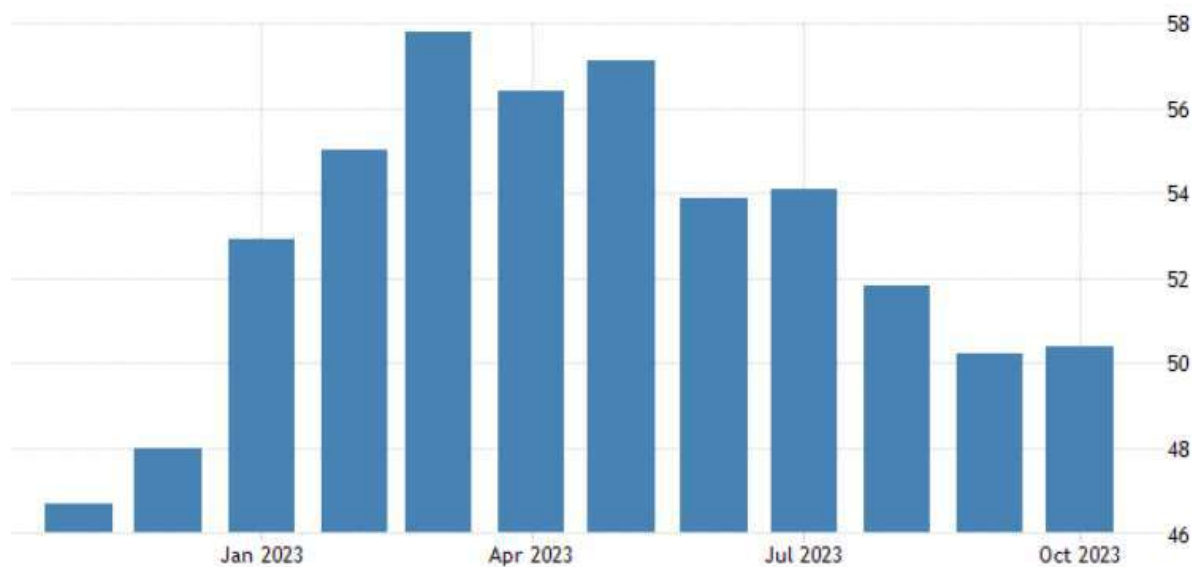
Pela força do dado do 3º trimestre, é esperado que a meta de 5% de crescimento para 2023 seja atingida com êxito, apesar dos outros indicadores de atividade trazerem desconfiança para alguns analistas.

PMI

Essa desconfiança foi parcialmente gerada pela expectativa de recuperação de uma projeção otimista para a China, porém os setores industriais, e de serviços surpreenderam negativamente o mercado após a divulgação dos dados do PMI fracos para do mês de outubro.

O setor de serviços, ainda que acima dos 50 pontos, permanece mais no campo "neutro" do que de fato otimista. O dado do primeiro mês do 4º trimestre veio em 50,40 pontos ante 50,20 pontos de setembro.

PMI serviços - China:

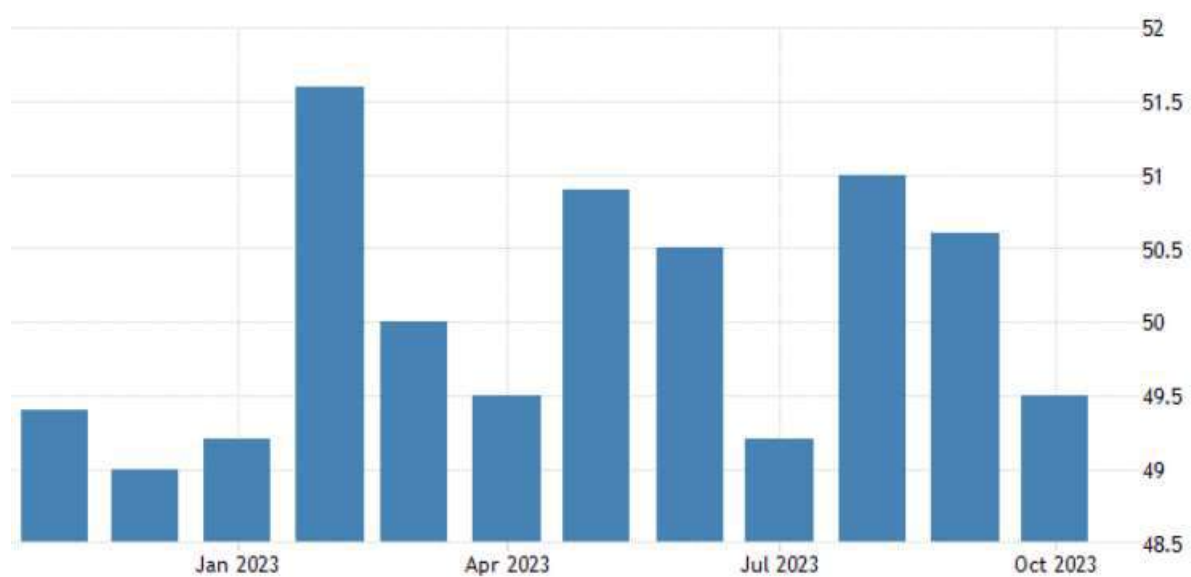


Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/services-pmi>

Porém o balde de água fria veio de fato através do PMI industrial que recuou ainda mais em relação ao mês anterior, entrando novamente em campo contracionista aos 49,50 pontos, muito abaixo da projeção de recuperação projetada para o setor de 50,80 pontos e abaixo dos 50,60 pontos de setembro.

Essa baixa projeção de crescimento atribui-se principalmente pelas baixas exportações projetadas pela economia chinesa, e pelos baixos índices de emprego divulgados recentemente.

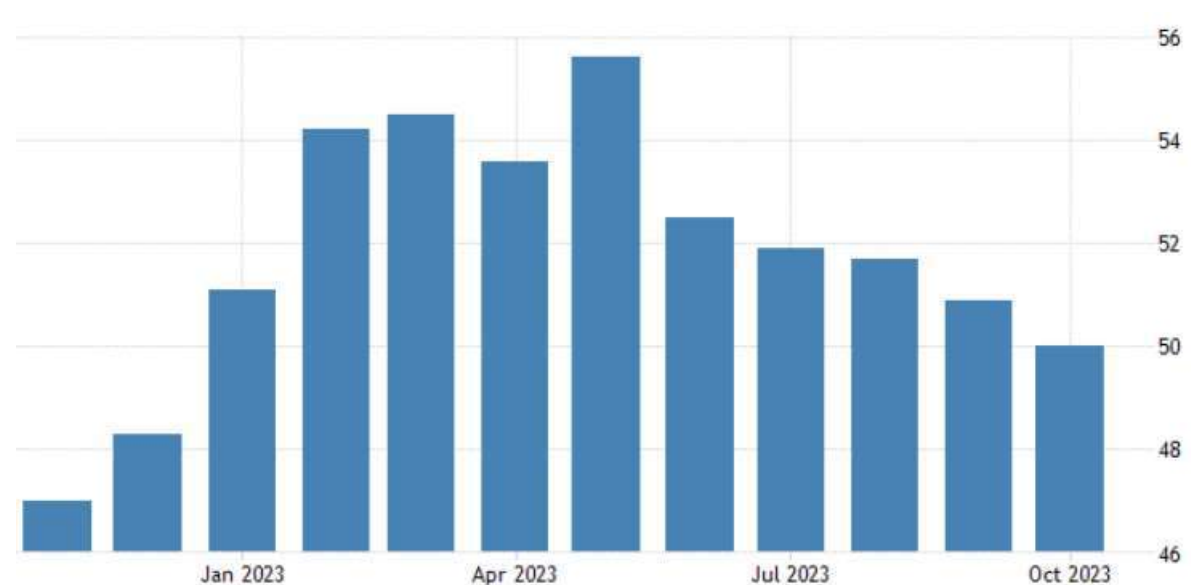
PMI industrial - China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/manufacturing-pmi>

Como consequência direta, o indicador composto fechou o mês de outubro com mais uma queda no ano, pelo 5º mês consecutivo, e no menor patamar do ano, aos 50 pontos ante 50,90 pontos de setembro.

PMI composto - China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/composite-pmi>

Brasil

Juros

Em linha com os comunicados do Banco Central (Bacen) com o mercado, o Comitê de Política Monetária (COPOM) realizou outro corte de 0,5 p.p na Taxa Selic, em linha com as expectativas do mercado.

A inflação, principal fator observado pelo Bacen, vem mostrando recuo e convergindo cada vez mais para dentro da meta estabelecida pelo CMN, ancorando as expectativas e possibilitando as reduções graduais de juros por parte do Banco Central presidido por Roberto Campos Neto.

A Taxa Selic, taxa básica de juros do Brasil, encontra-se em 12,25% ao ano, e apesar do corte realizado, Campos Neto reitera a necessidade de sólidos pilares para que a continuidade dessas medidas seja realizada. Além da inflação sob controle, o presidente da instituição pontua com fervor a importância da questão fiscal que deve estar bem planejada.

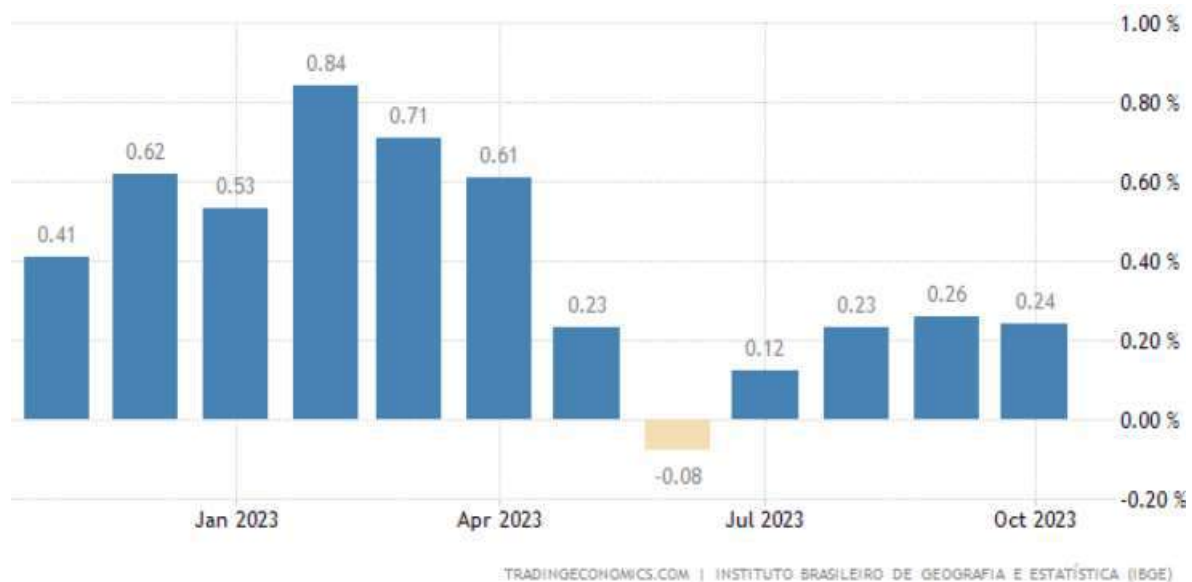
Além dos desafios internos, é praticamente um consenso que o fator de juros elevados no exterior limita o campo de flexibilização monetária para o próximo ano.

Inflação

A surpresa positiva veio por meio do IPCA, índice oficial de inflação medido pelo IBGE, que no mês de outubro registrou alta de 0,24%, abaixo dos 0,26% do mês anterior, e abaixo da projeção do mercado de 0,29%.

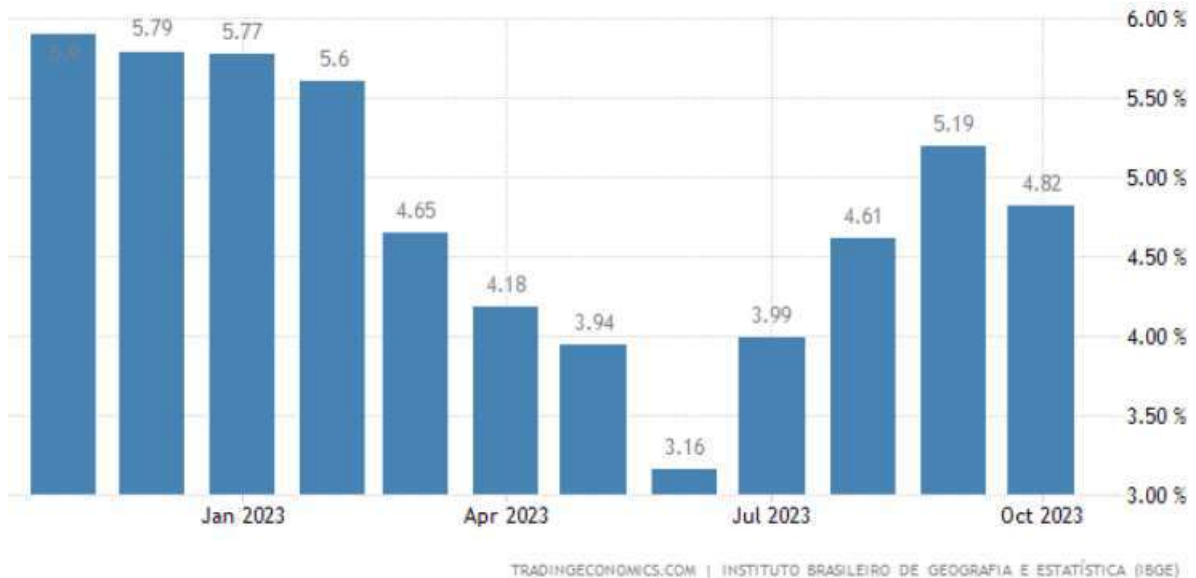
Os componentes que se destacaram nessa alta foram os de transportes e alimentação.

IPCA mensal - Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-rate-mom>

IPCA anual - Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-cpi>

Na janela anual, o IPCA voltou para a casa dos 4%, mais precisamente em 4,82% versus 5,19% de setembro, e também abaixo da projeção de 4,87% do mercado.

Como já citado e divulgado pelo IBGE, 8 dos 9 grupos tiveram altas. O grupo que mais aumentou foi o de Transportes (0,35%), seguido por Alimentação e Bebidas (0,31%).

O grupo deflacionário do índice foi o de Comunicação, com variação de -0,19%.

INDICADORES DE ATIVIDADE

IBC-Br

O IBC-Br, que é considerado um indicador que prevê o PIB, trouxe um dado para o 3º trimestre abaixo das expectativas de mercado. A projeção era de 0,20% de alta, porém o resultado veio em queda de -0,64%.

Essa queda, ainda que não seja o resultado oficial divulgado pelo IBGE, não surpreende o mercado pois os indicadores antecedentes, como o PMI, apontavam para um fraco desempenho do setor de serviços no 3º trimestre.

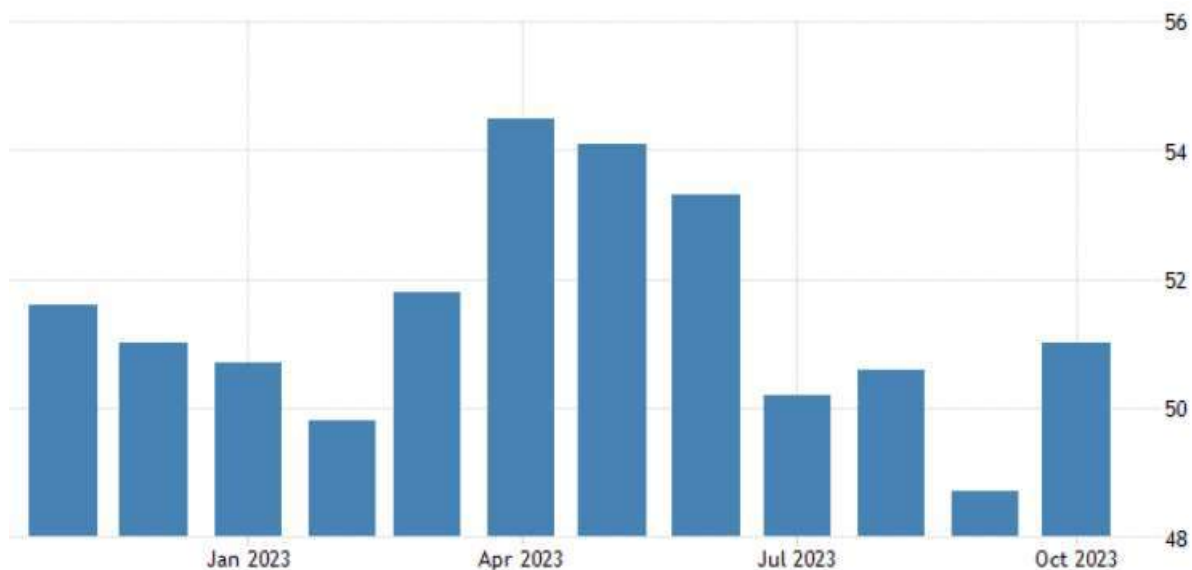
Além do mais, a produção do minério de ferro brasileiro no 3º trimestre também contou com uma queda de -3,9% no período.

PMI

De volta ao campo de expansão, o PMI do setor de serviços voltou a pontuar acima dos 50 pontos, registrando em outubro 51 pontos versus 48,70 pontos do mês anterior. O principal impulsionador do índice foi o número de negócios fechados que

deu uma leve melhorada no período, além do melhor dado de contratação do segmento.

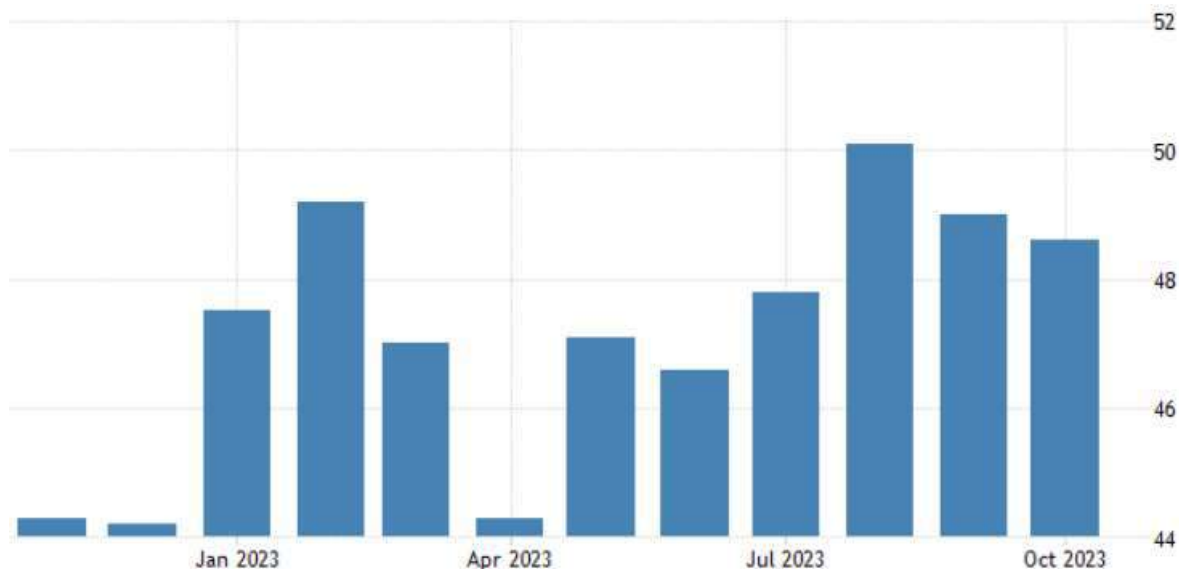
PMI serviços - Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/services-pmi>

Por outro lado, as expectativas do setor industrial trouxeram a terceira queda consecutiva nas projeções, reduzindo para 48,60 pontos ante 49 pontos de setembro. Os principais fatores responsáveis por essa redução se devem ao cenário desafiador à frente por parte do número de exportações em queda, principalmente.

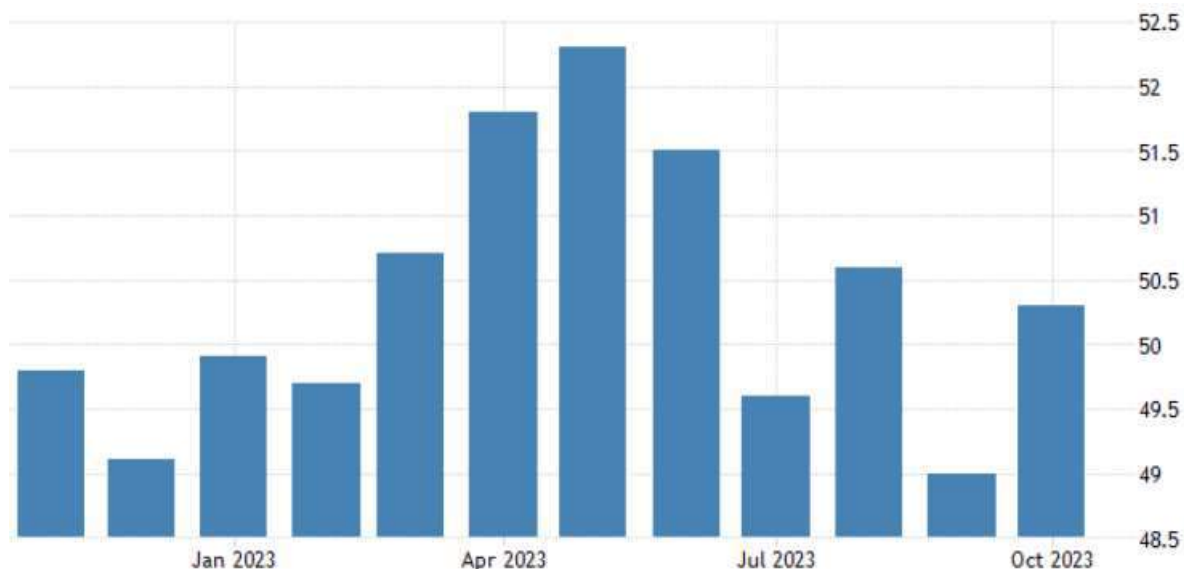
PMI industrial - Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/manufacturing-pmi>

Na síntese, o PMI composto retornou para o patamar positivo puxado pelo setor de serviços, registrando 50,3 em outubro contra 49 pontos de setembro.

PMI composto - Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/composite-pmi>

Câmbio

Com bastante volatilidade e após atingir mais de R\$ 5,16 por Dólar Americano em outubro, o câmbio encerrou o mês aos 5 reais pela unidade da moeda americana. Essa volatilidade permanece sendo justificada majoritariamente pelo movimento dos juros no exterior.

E como já citado em outras oportunidades, a moeda norte americana vem exercendo pressão não somente sob o real brasileiro, mas sob a maioria das moedas estrangeiras e não somente a de países emergentes.

Bolsa

Como resultado, um dos principais indicadores econômicos a sentirem os efeitos das volatilidades citadas, seja no Brasil, como no exterior, é a performance da bolsa de valores do Brasil representado pelo índice Ibovespa.

No mês de outubro, 12 dos 21 pregões do mês registraram queda versus 9 pregões de alta. O resultado do mês foi negativo em -2,94% aos 113.143 pontos.

E como já citado, os componentes geradores dessa perda foram: volatilidade da curva de juros dos Estados Unidos, guerra no Oriente Médio e discussão sobre o tema fiscal brasileiro.

Com a renda fixa no exterior se tornando atrativa, os investidores estrangeiros, em especial, preferem por manter o capital alocado no mercado americano, ainda mais com a taxa básica de juros do Brasil sendo gradualmente cortada.

IBOVESPA - 2023:



Renda Fixa

Nos índices ANBIMA, a variação da curva de juros impactou os indicadores de renda fixa, tendo o IMA-B, IMA-B 5 e o IMA-B 5+ caído -0,13% no mês. Da família dos IMAs, o IMA Geral foi um dos únicos a performarem positivamente em 0,52% no período.

Na família dos prefixados, cenário foi de variação positiva no mês, com o IRF-M 1 variando 0,93% no mês, seguido pelo IRF-M que variou 0,66% e pelo IRF-M 1+ que variou 0,54% no período. Na janela anual, essa variação é de 11,12%, 12,04% e 12,95% respectivamente para cada benchmark.

Quanto aos índices de prazos constantes, IDKA-Pré 2a teve variação de 0,45% no mês e 12,26% no ano enquanto o IDKA-IPCA 2a obteve queda de -0,23% no mês e 8,53% no ano.

CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

Ainda que com um cenário de inflação em desaceleração, enxergamos que a cautela das autoridades monetárias ao redor do mundo deve permanecer no radar perante novas tomadas de decisões em relação aos investimentos.

No Brasil, as discussões que ainda pairam sob os investidores envolvem principalmente o desafio fiscal que o país terá num horizonte próximo. Entendemos que alicerces fiscais fortalecidos representam a ancora necessária para que o Banco Central possa manobrar as taxas de juros para um campo mais estimulante.

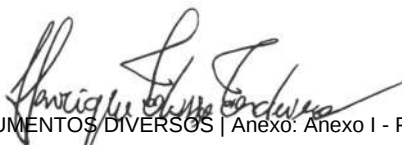
Por isso, é de extrema relevância que os investidores acompanhem as discussões sobre o tema para o afinado balanceamento de suas carteiras.

Somado ao fator doméstico, temos no exterior um cenário misto, mas que indicam a possibilidade de uma leve desaceleração econômica, ainda que com dados melhores do que o esperado para a maior parte das economias no 3º trimestre.

Na mesma linha, com o discurso das autoridades monetárias em manterem os juros num patamar "higher for longer", ou seja, mais elevado por mais tempo, há uma imposição indireta sobre os países emergentes de um limite perante a flexibilização de suas respectivas taxas de juros, partindo do pressuposto do interesse desses países de manterem as suas taxas de câmbio estáveis.

Essa política de juros elevados por mais tempo possui uma missão direta e declarada, que é a de trazer a inflação das economias envolvidas para o patamar de suas respectivas metas. E apesar dos dados inflacionários no exterior ainda estarem elevados, é notório que a direção está correta, e o mercado atualmente aposta na manutenção das taxas de juros nos patamares atuais para as próximas reuniões do FOMC e do BCE.

Por fim, para acompanhar os efeitos sob as carteiras, também seguimos monitorando o desenrolar do conflito no Oriente Médio. Uma escalada das tensões teriam efeitos catastróficos para o mercado e principalmente para as questões humanitárias e portanto torcemos para um esfriamento das tensões e para o não envolvimento dos demais países da região, e outros ao redor do globo.



INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	60%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	15%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	15%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados	7,5%
Fundos de Participações *	0%
Fundos Imobiliários *	2,5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	0%
Fundos de Investimentos no Exterior	10%

*Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso

PRÓ GESTÃO NÍVEL 1

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo - Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	55%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	15%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	35%
Fundos de Ações	25%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	2,5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

PRÓ GESTÃO NÍVEL 2

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	50%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	15%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	10%
<u>Renda Variável</u>	40%
Fundos de Ações	30%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	2,5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

*Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

PRÓ GESTÃO NÍVEL 3

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	40%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	5%
Títulos Privados (Letra financeira e CD)	10%
<u>Renda Variável</u>	50%
Fundos de Ações	40%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	2,5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

Relatório Analítico dos Investimentos

em outubro de 2023

Este relatório atende a Portaria MTP Nº 1.467, de 2 de junho de 2022.

Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2023)

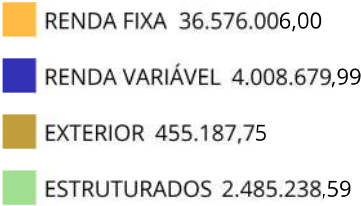
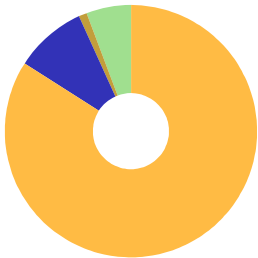
Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	500.285,97	1,15%	890	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	878.630,96	2,02%	785	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA...	D+1	Não há	1.234.339,46	2,84%	94	0,50%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	1.270.088,79	2,92%	1.139	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA P...	D+0	15/08/2024	7.282.252,16	16,73%	308	0,29%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+0	2024-08-15	4.052.321,28	9,31%	370	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	Não Inf...	Não há	2.323.476,90	5,34%	204	0,13%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/05/2027	8.962.617,13	20,59%	83	2,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.528.714,29	3,51%	1.186	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	D+0	Não há	275.805,73	0,63%	15.103	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+3	Não há	3.117.963,52	7,16%	1.722	2,92%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	1.699.905,67	3,91%	307	0,30%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	729.555,87	1,68%	99	0,15%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	D+1	Não há	2.720.048,27	6,25%	412	0,38%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	D+3	Não há	653.798,21	1,50%	19.688	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	592.152,00	1,36%	1.361	0,08%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	199.090,20	0,46%	2.633	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	206.828,36	0,48%	27.006	0,02%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	392.513,39	0,90%	19.220	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	D+4	Não há	221.795,56	0,51%	258	0,73%	Artigo 8º, Inciso I

Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2023)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕ...	D+33	Não há	538.752,27	1,24%	149	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	298.056,62	0,68%	121	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	254.234,87	0,58%	5.617	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	D+15	Não há	285.953,43	0,66%	410	0,24%	Artigo 8º, Inciso I
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	248.431,80	0,57%	4.247	0,11%	Artigo 8º, Inciso I
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇ...	D+32	Não há	117.073,28	0,27%	35	0,01%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5	Não há	227.582,10	0,52%	69	0,20%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	227.605,65	0,52%	473	0,01%	Artigo 9º, Inciso III
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	536.759,32	1,23%	178	0,16%	Artigo 10º, Inciso I
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+1	Não há	443.749,66	1,02%	42.619	0,02%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	1.128.415,39	2,59%	112	0,19%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	D+1 du	Não há	67.355,96	0,15%	844	0,08%	Artigo 10º, Inciso I
DAYCOVAL MULTISTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	308.958,26	0,71%	402	0,35%	Artigo 10º, Inciso I
Total para cálculo dos limites da Resolução			43.525.112,33				

Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Outubro / 2023)

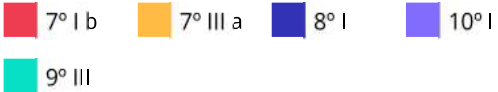
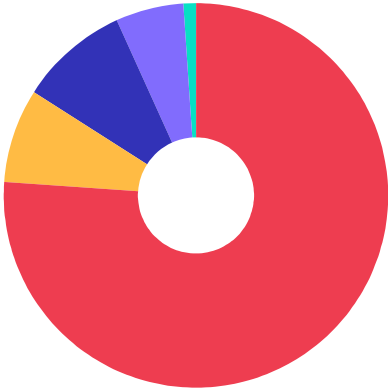
Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2023			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a '	100,00%	0,00	0,00%	19,74%	26,32%	81,95%	35.668.829,55
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b '	100,00%	33.126.401,86	76,11%	20,49%	28,32%	81,95%	2.542.427,69
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a '	60,00%	3.449.604,14	7,93%	20,89%	27,85%	60,00%	22.665.463,26
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	8.705.022,47
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b '	5,00%	0,00	0,00%	3,75%	5,00%	5,00%	2.176.255,62
Total Renda Fixa	100,00%	36.576.006,00	84,03%	64,87%	87,49%	248,90%	



Enquadramento e Política de Investimento (RENTA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Outubro / 2023)

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2023			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	4.008.679,99	9,21%	1,50%	2,51%	20,00%	4.696.342,48
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	2.176.255,62
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	2.485.238,59	5,71%	3,00%	4,00%	10,00%	1.867.272,64
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	30,00%	6.493.918,58	14,92%	4,50%	7,51%	35,00%	

Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2023			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	455.187,75	1,05%	3,00%	5,00%	10,00%	3.897.323,48
Total Exterior	10,00%	455.187,75	1,05%	3,00%	5,00%	10,00%	



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Estratégia de Alocação - 2023		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'	0,00	0,00	19,74	81,95
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	33.126.401,86	76,11	20,49	81,95
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	3.449.604,14	7,93	20,89	60,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	0,00	0,00	3,75	5,00
Artigo 8º, Inciso I	4.008.679,99	9,21	1,50	20,00
Artigo 8º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 9º, Inciso III	455.187,75	1,05	3,00	10,00
Artigo 10º, Inciso I	2.485.238,59	5,71	3,00	10,00

Enquadramento por Gestores - base (Outubro / 2023)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	18.242.809,76	41,91	-
CAIXA DTVM	15.605.034,81	35,85	-
SICREDI	4.419.953,94	10,15	0,00
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	3.712.875,21	8,53	0,03
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	1.178.933,53	2,71	0,00
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT...	248.431,80	0,57	0,00
TRÍGONO CAPITAL	117.073,28	0,27	-

Artigo 20º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR) - (Resolução 4963)

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2023 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	-0,41%	8,53%	0,64%	2,92%	9,03%	22,65%	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,33%	8,23%	0,62%	3,00%	8,84%	22,05%	1,32%	2,38%

IMA Geral (Benchmark)	0,30%	10,92%	1,11%	5,71%	11,71%	24,89%	-	-
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,32%	10,81%	1,06%	5,63%	11,72%	24,68%	1,34%	2,34%

IRF-M 1 (Benchmark)	0,96%	11,12%	3,06%	6,61%	13,48%	26,55%	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,94%	11,21%	3,07%	6,74%	13,55%	26,84%	0,15%	0,37%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,94%	10,95%	2,99%	6,48%	13,26%	26,00%	0,12%	0,37%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,92%	10,82%	2,97%	6,45%	13,13%	25,83%	0,12%	0,37%

IMA-B 5 (Benchmark)	-0,31%	8,55%	0,43%	3,06%	9,21%	23,11%	-	-
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-1,04%	5,78%	-1,04%	-0,70%	2,60%	-	2,21%	5,80%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	-0,35%	8,24%	0,29%	2,96%	8,84%	21,92%	1,40%	2,32%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	-0,32%	8,40%	0,37%	2,99%	8,99%	22,58%	1,43%	2,35%

IMA-B (Benchmark)	-0,66%	10,06%	-1,97%	3,75%	8,97%	21,40%	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-0,72%	9,77%	-2,16%	3,63%	8,60%	20,73%	3,13%	5,32%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	-0,56%	10,03%	-2,07%	3,74%	8,77%	20,74%	3,05%	5,25%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2023 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CDI (Benchmark)	1,00%	11,02%	3,14%	6,55%	13,42%	26,45%	-	-
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,78%	8,61%	2,46%	5,13%	10,46%	20,19%	0,00%	0,02%
IPCA (Benchmark)	0,24%	3,75%	0,73%	1,00%	4,82%	11,60%	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,44%	9,29%	2,46%	4,50%	10,17%	-	0,48%	1,83%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,44%	-	2,48%	-	-	-	0,48%	-
Não definido (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,45%	-	-0,41%	-	-	-	0,48%	-

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2023 - RENDA VARIÁVEL

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CDI (Benchmark)	1,00%	11,02%	3,14%	6,55%	13,42%	26,45%	-	-
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,54%	9,85%	2,05%	5,38%	11,49%	24,89%	0,95%	1,19%
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	0,80%	10,66%	4,68%	5,23%	14,27%	22,75%	1,80%	4,18%
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	-0,78%	5,26%	-0,98%	1,84%	5,61%	17,09%	2,11%	2,27%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	-0,36%	7,00%	0,08%	5,25%	7,44%	24,40%	2,45%	3,97%
DAYCOVAL MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	0,67%	8,12%	1,27%	4,83%	10,12%	22,53%	0,37%	1,59%

Global BDRX (Benchmark)	-1,57%	15,39%	-1,87%	6,65%	18,36%	-16,13%	-	-
BRDESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-1,41%	6,12%	-1,62%	3,06%	6,42%	-18,84%	7,20%	18,62%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-1,40%	14,42%	-2,16%	6,20%	16,47%	-17,58%	7,82%	20,68%

Ibovespa (Benchmark)	-2,94%	3,11%	-7,22%	8,34%	-2,49%	9,32%	-	-
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	-2,60%	1,96%	-8,11%	6,14%	-5,69%	11,53%	6,75%	18,48%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	-2,90%	1,40%	-6,64%	8,29%	-5,16%	2,67%	6,99%	18,59%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	-3,93%	1,34%	-8,80%	6,05%	-8,21%	6,92%	7,73%	19,36%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	-3,09%	-1,88%	-7,65%	6,19%	-8,26%	5,14%	7,06%	18,52%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-7,61%	5,68%	-2,52%	18,65%	1,95%	9,92%	8,31%	20,17%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-3,79%	-1,85%	-9,15%	4,80%	-7,15%	-2,25%	7,84%	18,49%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	-3,33%	-0,10%	-6,99%	6,49%	-11,81%	-11,85%	7,60%	19,79%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2023 - RENDA VARIÁVEL

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IDIV (Benchmark)	-3,15%	7,18%	-4,65%	7,57%	6,28%	23,78%	-	-
BRADESCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	-3,20%	6,41%	-4,86%	7,21%	5,37%	21,53%	5,69%	16,71%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	-6,28%	7,38%	-11,39%	5,29%	-0,93%	10,47%	8,83%	17,92%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	-3,01%	6,52%	-5,85%	6,96%	0,57%	16,55%	6,05%	16,52%

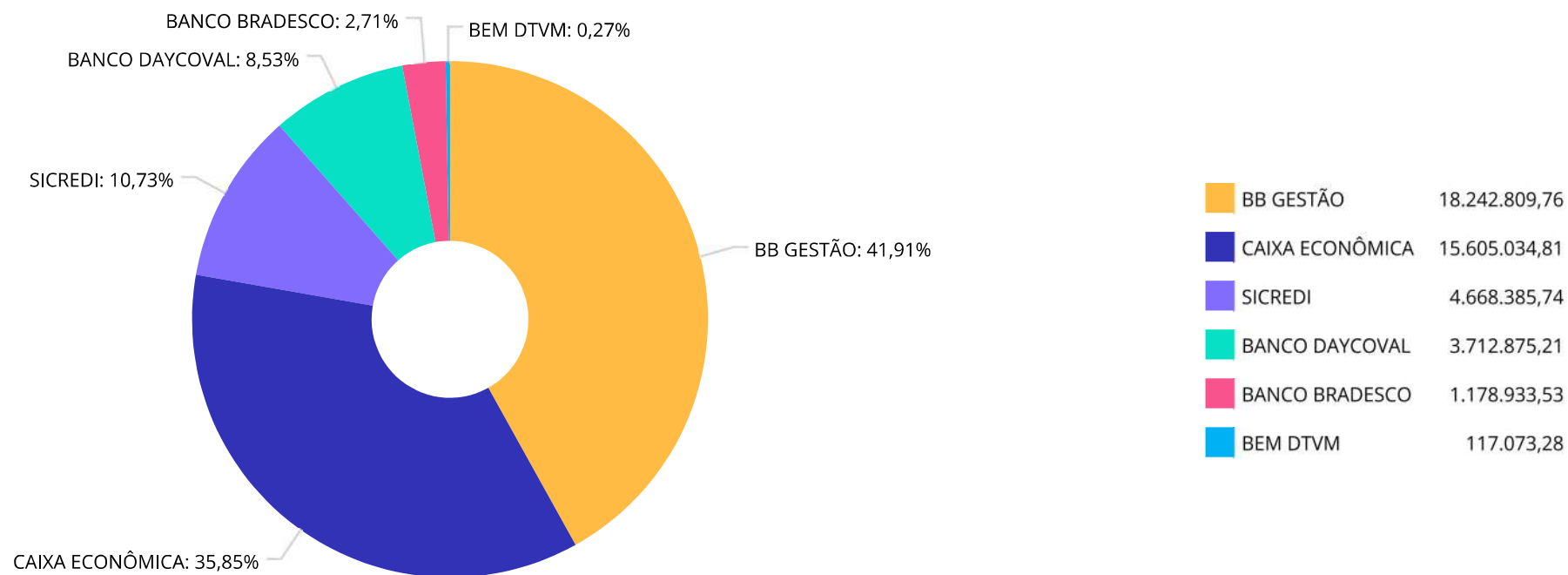
S&P 500 (Moeda Original) (Benchmark)	-2,20%	9,23%	-8,61%	0,58%	8,31%	-8,94%	-	-
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	-1,76%	11,72%	-7,05%	2,34%	12,61%	1,39%	7,02%	14,90%

SMLL (Benchmark)	-7,40%	-2,72%	-16,71%	5,49%	-16,24%	-16,19%	-	-
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-7,45%	-2,95%	-16,62%	4,98%	-16,39%	-17,11%	12,17%	24,56%

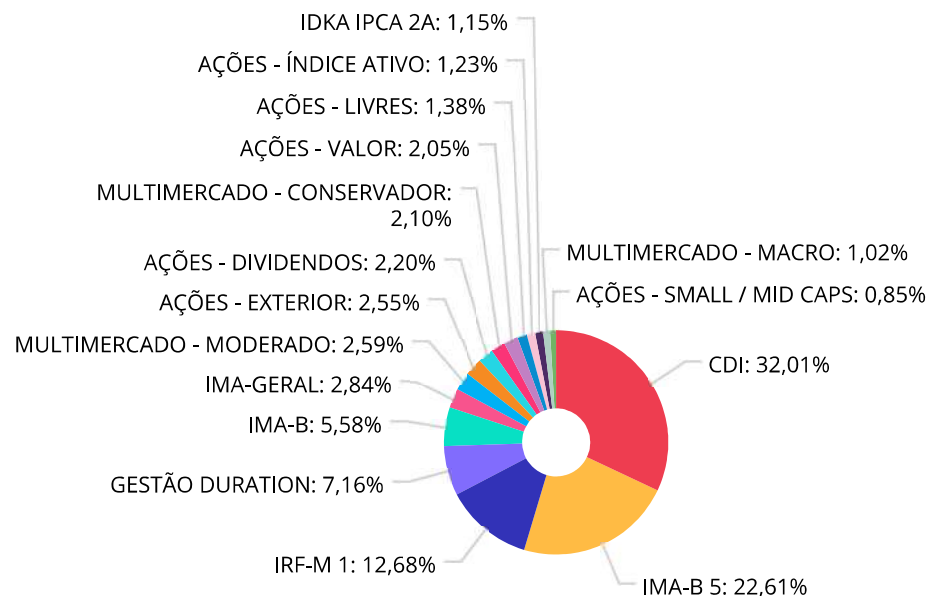
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2023 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Global BDRX (Benchmark)	-1,57%	15,39%	-1,87%	6,65%	18,36%	-16,13%	-	-
BRADESCO INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	-1,41%	6,11%	-1,62%	3,06%	6,42%	-18,84%	7,20%	18,623%
CAIXA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	-1,40%	14,42%	-2,16%	6,20%	16,47%	-17,58%	7,82%	20,681%

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Outubro / 2023)



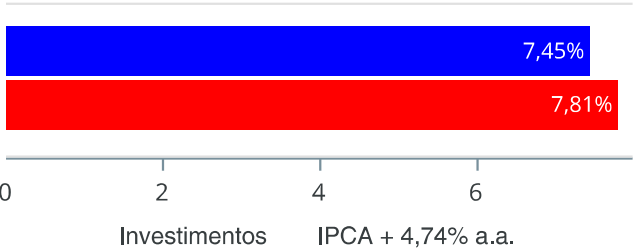
Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Outubro / 2023)



■ CDI	13.933.856,07	■ IMA-B 5	9.841.248,09	■ IRF-M 1	5.518.851,35
■ GESTÃO DURATION	3.117.963,52	■ IMA-B	2.429.461,54	■ IMA-GERAL	1.234.339,46
■ MULTIMERCADO - MODERADO	1.128.415,39	■ AÇÕES - EXTERIOR	1.108.985,96	■ AÇÕES - DIVIDENDOS	959.638,03
■ MULTIMERCADO - CONSERVADOR	913.073,54	■ AÇÕES - VALOR	890.208,62	■ AÇÕES - LIVRES	599.341,75
■ AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	534.385,23	■ IDKA IPCA 2A	500.285,97	■ MULTIMERCADO - MACRO	443.749,66
■ AÇÕES - SMALL / MID CAPS	371.308,15				

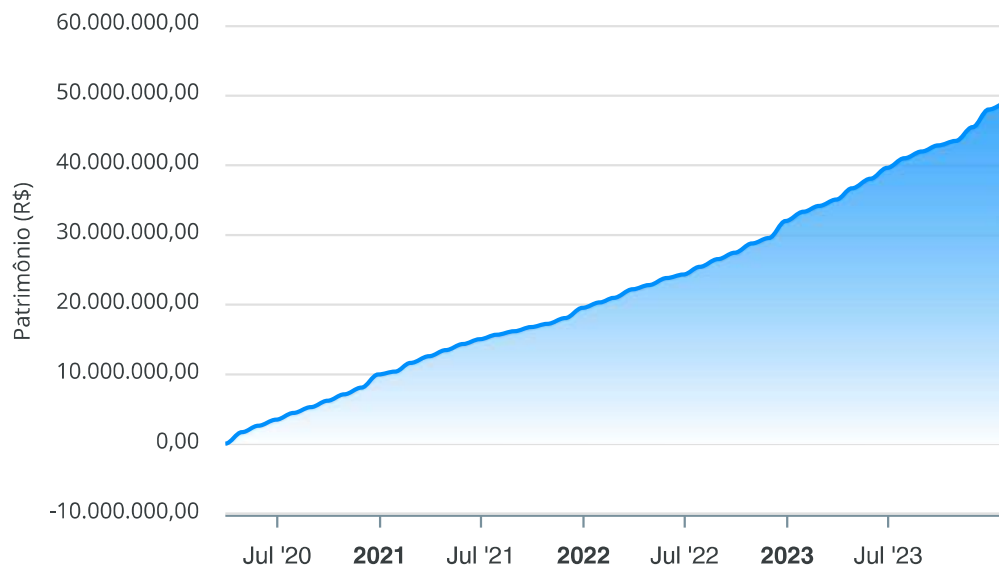
Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2023

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	30.681.251,09	3.621.495,98	2.871.495,98	31.901.467,06	470.215,97	470.215,97	1,50%	1,50%	0,94%	0,94%	159,61%	2,13%
Fevereiro	31.901.467,06	2.482.296,77	1.682.296,77	32.726.484,46	25.017,40	495.233,37	0,08%	1,57%	1,17%	2,12%	74,15%	1,90%
Março	32.726.484,46	3.237.597,56	2.637.550,31	33.683.071,25	356.539,54	851.772,91	1,07%	2,66%	1,14%	3,28%	81,03%	1,73%
Abril	33.683.071,25	3.656.792,94	2.482.364,27	35.216.835,86	359.335,94	1.211.108,85	1,03%	3,72%	0,94%	4,26%	87,34%	1,59%
Maiο	35.216.835,86	7.975.920,84	7.144.400,97	36.274.001,22	225.645,49	1.436.754,34	0,63%	4,37%	0,64%	4,92%	88,77%	2,58%
Junho	36.274.001,22	6.722.819,84	5.612.932,29	38.049.139,86	665.251,09	2.102.005,43	1,78%	6,23%	0,31%	5,24%	118,75%	1,58%
Julho	38.049.139,86	4.741.521,31	3.923.162,64	39.337.811,48	470.312,95	2.572.318,38	1,21%	7,51%	0,51%	5,78%	130,04%	1,40%
Agosto	39.337.811,48	2.864.842,16	2.011.984,62	40.252.651,50	61.982,48	2.634.300,86	0,15%	7,68%	0,65%	6,47%	118,68%	1,69%
Setembro	40.252.651,50	1.993.839,67	1.247.909,40	41.090.808,10	92.226,33	2.726.527,19	0,22%	7,92%	0,63%	7,14%	110,94%	1,53%
Outubro	41.090.808,10	2.172.031,81	1.341.949,74	41.738.904,36	-181.985,81	2.544.541,38	-0,43%	7,45%	0,63%	7,81%	95,39%	1,84%

Investimentos x Meta de Rentabilidade

Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

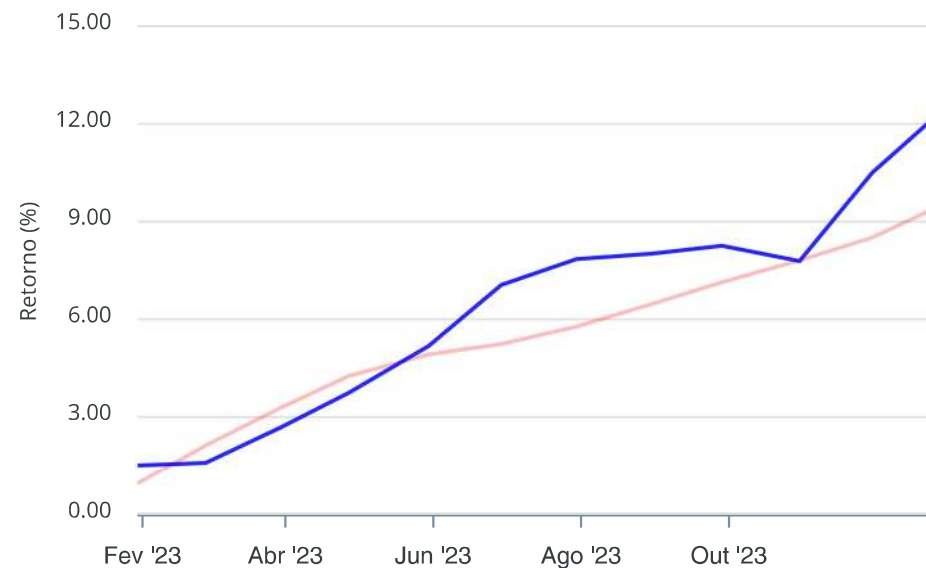
Evolução do Patrimônio



Comparativo

ANO

36M



Investimentos

Meta de Rentabilidade

☐ CDI

☐ IMA-B

☐ IMA-B 5

☐ IMA-B 5+

☐ IMA Geral

☐ IRF-M

☐ IRF-M 1

☐ IRF-M 1+

☐ Ibovespa

☐ IBX

☐ SMLL

☐ IDIV

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Outubro/2023

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	1.514.485,30	0,00	0,00	1.528.714,29	14.228,99	0,94%	0,94%	0,12%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	2.694.862,39	0,00	0,00	2.720.048,27	25.185,88	0,93%	0,93%	0,15%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	1.258.458,45	0,00	0,00	1.270.088,79	11.630,34	0,92%	0,92%	0,12%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.313.193,81	0,00	0,00	2.323.476,90	10.283,09	0,44%	0,44%	0,48%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁR...	4.034.729,71	0,00	0,00	4.052.321,28	17.591,57	0,44%	0,44%	0,48%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PRE...	6.411.721,61	840.000,00	0,00	7.282.252,16	30.530,55	0,42%	0,44%	0,48%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA P...	1.230.384,12	0,00	0,00	1.234.339,46	3.955,34	0,32%	0,32%	1,34%
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	313.627,55	1.332.031,81	1.374.776,24	275.805,73	4.922,61	0,30%	0,78%	0,00%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	881.486,83	0,00	0,00	878.630,96	-2.855,87	-0,32%	-0,32%	1,43%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	501.941,07	0,00	0,00	500.285,97	-1.655,10	-0,33%	-0,33%	1,32%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	3.128.987,12	0,00	0,00	3.117.963,52	-11.023,60	-0,35%	-0,35%	1,40%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	733.651,97	0,00	0,00	729.555,87	-4.096,10	-0,56%	-0,56%	3,05%
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1.712.240,10	0,00	0,00	1.699.905,67	-12.334,43	-0,72%	-0,72%	3,13%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9.056.659,39	0,00	0,00	8.962.617,13	-94.042,26	-1,04%	-1,04%	2,21%
Total Renda Fixa	35.786.429,42	2.172.031,81	1.374.776,24	36.576.006,00	-7.678,99	-0,02%		1,16%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Outubro/2023

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	66.820,36	0,00	0,00	67.355,96	535,60	0,80%	0,80%	1,80%
DAYCOVAL MULTIELSTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	306.902,53	0,00	0,00	308.958,26	2.055,73	0,67%	0,67%	0,37%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	533.858,97	0,00	0,00	536.759,32	2.900,35	0,54%	0,54%	0,95%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	1.132.506,38	0,00	0,00	1.128.415,39	-4.090,99	-0,36%	-0,36%	2,45%
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	447.249,92	0,00	0,00	443.749,66	-3.500,26	-0,78%	-0,78%	2,11%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	665.507,70	0,00	0,00	653.798,21	-11.709,49	-1,76%	-1,76%	7,02%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	255.067,14	0,00	0,00	248.431,80	-6.635,34	-2,60%	-2,60%	6,75%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	404.247,61	0,00	0,00	392.513,39	-11.734,22	-2,90%	-2,90%	6,99%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	555.487,00	0,00	0,00	538.752,27	-16.734,73	-3,01%	-3,01%	6,05%
DAYCOVAL IBOVESPAATIVO FI AÇÕES	295.080,77	0,00	0,00	285.953,43	-9.127,34	-3,09%	-3,09%	7,06%
BRADESCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	229.117,76	0,00	0,00	221.795,56	-7.322,20	-3,20%	-3,20%	5,69%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	213.961,45	0,00	0,00	206.828,36	-7.133,09	-3,33%	-3,33%	7,60%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	615.502,03	0,00	0,00	592.152,00	-23.350,03	-3,79%	-3,79%	7,84%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	310.257,29	0,00	0,00	298.056,62	-12.200,67	-3,93%	-3,93%	7,73%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	212.436,12	0,00	0,00	199.090,20	-13.345,92	-6,28%	-6,28%	8,83%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	274.692,62	0,00	0,00	254.234,87	-20.457,75	-7,45%	-7,45%	12,17%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÃOE...	126.709,44	0,00	0,00	117.073,28	-9.636,16	-7,60%	-7,60%	8,31%
Total Renda Variável	6.645.405,09	0,00	0,00	6.493.918,58	-151.486,51	-2,28%		5,29%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Outubro / 2023)

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	230.835,39	0,00	0,00	227.605,65	-3.229,74	-1,40%	-1,40%	7,82%
BRADESCO INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	230.826,69	0,00	0,00	227.582,10	-3.244,59	-1,41%	-1,41%	7,20%
Total Exterior	461.662,08	0,00	0,00	455.187,75	-6.474,33	-1,40%		7,51%

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO E MERCADO CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

Referência:

out/23

Entidade	Patronal (192) (197) Fonte 003	Segurado ativo (192) Segurado Inativo (193)Fonte 003	Taxa Adm. (Valor de Terceiros) 198 fonte 43	Total	Recebido	A Receber
PMSGO	750.480,27	412.764,23	75.047,93	1.238.292,43	1.238.292,43	0,00
CAMARA	10.672,48	5.869,89	1.067,25	17.609,62	17.609,62	0,00
FUNSAUDE	2.670,71	1.468,90	267,08	4.406,69	4.406,69	0,00
Licença TIP Carlos Ciupak	599,44	329,63	59,83	988,90	988,90	0,00
Licença TIP Paulo Rocha Silva	2.534,83	1.394,16	253,48	4.182,47	4.182,47	0,00
APO/PEN - SGO PREV	0,00	22.719,17	0,00	22.719,17	22.719,17	0,00
Detran Cedido	587,49	323,13	58,74	969,36	969,36	0,00
TJ MS 0001067-70.2014.8.12.0043	0,00	113,88	0,00	113,88	113,88	0,00
SAAE	43.656,53	24.010,56	4.365,65	72.032,74	72.032,74	0,00
Total	811.201,75	468.993,55	81.119,96	1.361.315,26	1.361.315,26	0,00



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (13/11/2023)

O Ibovespa fechou a semana com alta de 2,04%, voltando a casa dos 120 mil pontos e atinge o maior nível desde agosto. A inflação abaixo do esperado contribuiu positivamente para a alta do IPCA. O dólar encerrou a semana aos R\$ 4,91, com queda de -0,51% na sexta. A inflação abaixo do esperado e a desaceleração na economia doméstica indica que o ciclo de corte da Selic deve permanecer até meados de 2024.

Foi divulgado na última sexta-feira, 10, o IPCA referente ao mês de outubro. Com alta de 0,24%, o indicador fica no campo positivo pelo quarto mês seguido. No acumulado no ano, a alta é de 3,75% e nos últimos 12 meses é de 4,82%. As altas foram dadas em 8 dos 9 grupos pesquisados, com destaque com a alta em Transportes e Alimentação e Bebidas, ambos com o maior impacto no índice (0,7 p.p.). Transportes teve alta de 0,35% apesar na queda no preço dos combustíveis (gasolina com -1,53%, gás veicular -1,23% e etanol com -0,96%). O aumento nos preços das passagens aéreas (23,70%) foi o que mais contribuiu para o resultado do grupo, com impacto de 0,14 p.p. No grupo de Alimentação e bebidas, a alta foi de 0,31%, com destaque para as altas em alimentação no domicílio, 0,27%, e alimentação fora do domicílio, 0,42%.

O INPC também teve seu resultado divulgado pelo IBGE, com alta foi de 0,12% no mês de outubro, 3,04% no ano e 4,14% nos últimos 12 meses. Após uma queda de 0,74% em setembro, os produtos alimentícios apresentaram variação de 0,23% em outubro. Nos produtos não alimentícios, a alta foi de apenas 0,09%.

A PEC (Proposta de emenda à Constituição) da reforma tributária foi finalmente aprovada em dois turnos pelo senado federal e agora retorna a Câmara dos Deputados para apreciação das alterações no texto que deve acontecer ainda em 2023. Caso os deputados optem por alterar alguma parte do texto, a aprovação deve ser concluída apenas em 2024. Entre as principais mudanças aprovadas (vale ressaltar que o texto original da PEC 45 já foi modificado), estão entre elas uma trava para a carga tributária, a ampliação do Fundo de Desenvolvimento Regional em 20 bilhões de reais e a inclusão de revisões de regimes especiais a cada cinco anos. Além disso, o texto aprovado conta com algumas alterações que favorecerão setores da economia como taxistas, clubes de futebol, bancos, entre outros. A mudança ajudará a trazer transparência para carga tributária do Brasil, além de diminuir a complexidade do sistema tributário como um todo.

O Banco Central divulgou na última semana a ata da reunião do Copom. A mensagem foi mais dura, trazendo cautela e parcimônia no processo de cortes de juros, mensagem que vem sendo repetida nos últimos meses. Ressaltou que o ambiente global é de incertezas, com os EUA tendo dificuldades no combate à inflação e a economia global mostrando sinais de desaceleração. Além disso, observou que a incerteza fiscal também é um problema e que o comitê deve ficar atento a isso. Entretanto, o documento destacou a atividade econômica mostrando sinais de fraqueza e que a inflação se mostrou benigna, fatores que contribuem para a continuação do corte de juros.

Na seara fiscal, o setor público consolidado registrou déficit de 18,1 bilhões de reais em setembro. Nos 12 meses, o déficit é de 101,9 bilhões de reais, equivalente a 1,0% do PIB e 0,3% maior que o registrado em agosto. Enquanto a Dívida Bruta do Governo Central ficou estável em 74,4% do PIB. Também foram divulgadas as vendas no varejo ampliado referentes a setembro, que registraram aumento de 0,2% em relação a agosto, puxado primordialmente pelo setor de supermercadista esperado.

No cenário internacional, o presidente do Fed, Jerome Powell, deu um discurso mais hawkish que o mercado esperava, indicando que mesmo com a economia mostrando sinais de desaceleração o banco central pode voltar a subir os juros. No Reino Unido, a economia estagnou no terceiro trimestre e o baixo dinamismo da economia pode reduzir a necessidade de o banco central manter as taxas de juros elevadas por muito tempo.

Na China, os indicadores econômicos seguem fracos e a recuperação econômica do país é colocada em cheque. Os dados da balança comercial foram abaixo do esperado, com números de exportação abaixo da expectativa e importação acima. A balança comercial registrou superávit de US\$ 57 bilhões de dólares em outubro, resultado mais fraco desde fevereiro. A inflação chinesa também preocupou o mercado. A inflação ao consumidor (IPC) de outubro veio no campo negativo, ficando em -0,1% m/m.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (13/11/2023)

No que diz respeito ao IPCA, em 2023 ocorreu uma revisão para baixo, fixando-se em 4,59%. Em contrapartida, a estimativa para 2024 teve um ajuste ascendente, atingindo 3,92%. Já para os anos subsequentes, 2025 e 2026, as projeções permanecem estáveis em 3,50%.

As projeções para o Produto Interno Bruto (PIB) revelam estabilidade em 2023, 2024 e 2026, permanecendo inalteradas em 2,89%, 1,50%, e 2,00%, respectivamente. Em contrapartida, para 2025, observa-se um incremento na projeção, atingindo 1,93%.

No cenário da taxa de câmbio, as projeções permanecem estáveis para 2023, mantendo-se em R\$ 5,00. Contudo, para 2024 e 2025, observa-se um aumento nas projeções, alcançando R\$ 5,08 e R\$ 5,11, respectivamente. Por fim, a projeção para 2026 mantém-se inalterada em R\$ 5,20.

No que diz respeito à taxa Selic, as projeções permanecem consistentes para os próximos anos. Para 2023, mantêm-se em 11,75%, seguidas por uma projeção de 9,25% em 2024, 8,75% em 2025 e, por fim, 8,50% em 2026. Essas estimativas indicam as expectativas em relação à trajetória da taxa de juros, sujeitas a ajustes diante das condições econômicas em evolução.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (13/11/2023)

A agenda econômica é tímida no exterior, com o principal evento sendo a divulgação do índice de preços ao consumidor e ao produtor dos Estados Unidos referente a outubro. Na China, os dados de atividade serão divulgados durante a semana, incluindo produção industrial, vendas no varejo e o relatório de emprego. Na zona do euro, a leitura final da inflação ao consumidor de outubro da zona do euro será divulgada no final da semana.

No Brasil, teremos a Pesquisa Mensal de Serviços (PMS), indicador importante para avaliar o desempenho econômico do setor terciário referente a setembro. Além disso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) será divulgado na quinta-feira. O IBC-Br é uma aproximação mensal do PIB e a estimativa do mercado é uma alta de 0,6%, resultado que encerraria o trimestre com contração e reforçaria o cenário de desaceleração da atividade doméstica neste semestre. Outro ponto de destaque é em relação à política fiscal, pois o governo tem até quinta-feira, 16, para apresentar a emenda ao projeto de lei orçamentária de 2024, com possível alteração da meta fiscal de déficit zero. A expectativa é que a nova meta deve ser um déficit de 0,5% do PIB, aproximadamente 57 bilhões de reais. Em análise às incertezas do mercado, também é prudente exercer cautela em relação a novos investimentos em fundos de longo prazo, como o IMA-B 5+. Recomenda-se, também, realizar realocações gradativas entre 10% e 15% em fundos com prazos mais extensos, especialmente aqueles que possuam títulos pré e pós-fixados em suas carteiras, como o IMA-Geral e o IMA-B. Adicionalmente, é aconselhável a manutenção de 5% dos investimentos em fundos de Gestão Duration, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento.

Para um horizonte de médio prazo, recomendamos alocar 15% dos investimentos em índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5, pois eles são alinhados com a meta de rentabilidade dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). No entanto, é importante levar em consideração o cenário de queda na taxa de juros. Nesse contexto, é aconselhável uma entrada gradativa no IRF-M, que é um índice pré-fixado, sendo importante agir com cautela devido à volatilidade desse indicador. Uma estratégia gradual permitirá aproveitar possíveis oportunidades e minimizar riscos em um ambiente de juros em declínio.

Quanto à exposição de curto prazo, sugerimos realizar uma saída gradual até que o RPPS atinja uma exposição entre 10% e 15%. Devido ao cenário de incertezas no exterior e à queda dos juros aqui no Brasil, os segmentos de Curto Prazo estão ficando cada vez menos atrativos.

Para diversificar a carteira, é aconselhável adquirir também títulos privados, principalmente as letras financeiras, até atingir uma alocação de 15%. As letras financeiras oferecem taxas que superam, em sua maioria, as metas atuariais dos RPPS e com prazos de até 10 anos, oferecem alternativas atrativas para diversificação de carteira.

Com relação aos fundos de investimento no exterior, é aconselhável agir com cautela, especialmente considerando o atual cenário econômico, com inflação persistente e taxas de juros em patamares elevados, tanto os de curto quanto os de longo prazo (10 anos). Para os Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), recomendamos que aqueles que já possuam exposição em fundos de investimento no exterior mantenham essa exposição, limitando-a a 10% do total dos investimentos.

Quanto aos fundos de ações relacionados à economia doméstica, sugere-se entrar no mercado de forma gradual, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável.

Diversificar a carteira de investimentos com essas opções pode ser uma abordagem equilibrada para os RPPS, permitindo obter retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas. Para investidores que enxergam oportunidades de adquirir ativos a preços mais baixos, é importante estar respaldado para a tomada de decisão.



CRÉDITO
& MERCADO

Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2023)

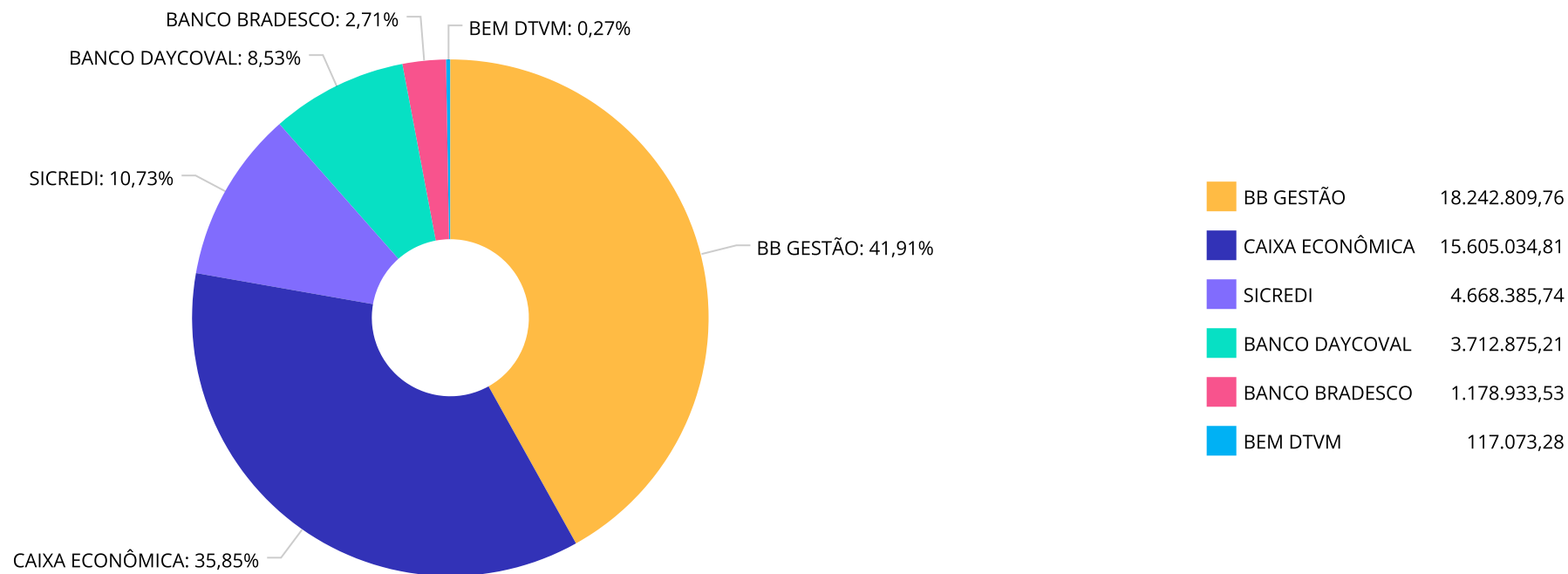
Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA...	D+1	Não há	1.234.339,46	2,84%	94	0,50%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+0	2024-08-15	4.052.321,28	9,31%	370	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/05/2027	8.962.617,13	20,59%	83	2,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA P...	D+0	15/08/2024	7.282.252,16	16,73%	308	0,29%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	878.630,96	2,02%	785	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	Não Inf...	Não há	2.323.476,90	5,34%	204	0,13%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	1.270.088,79	2,92%	1.139	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	D+0	Não há	275.805,73	0,63%	15.103	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+3	Não há	3.117.963,52	7,16%	1.722	2,92%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	1.699.905,67	3,91%	307	0,30%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.528.714,29	3,51%	1.186	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	500.285,97	1,15%	890	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	D+1	Não há	2.720.048,27	6,25%	412	0,38%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	729.555,87	1,68%	99	0,15%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BRADESCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	D+4	Não há	221.795,56	0,51%	258	0,73%	Artigo 8º, Inciso I



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BRDESCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	D+4	Não há	221.795,56	0,51%	258	0,73%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	298.056,62	0,68%	121	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	D+3	Não há	653.798,21	1,50%	19.688	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕ...	D+33	Não há	538.752,27	1,24%	149	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇ...	D+32	Não há	117.073,28	0,27%	35	0,01%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	254.234,87	0,58%	5.617	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	199.090,20	0,46%	2.633	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	392.513,39	0,90%	19.220	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	248.431,80	0,57%	4.247	0,11%	Artigo 8º, Inciso I
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	206.828,36	0,48%	27.006	0,02%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	592.152,00	1,36%	1.361	0,08%	Artigo 8º, Inciso I
BRDESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5	Não há	227.582,10	0,52%	69	0,20%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	227.605,65	0,52%	473	0,01%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	1.128.415,39	2,59%	112	0,19%	Artigo 10º, Inciso I
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+1	Não há	443.749,66	1,02%	42.619	0,02%	Artigo 10º, Inciso I

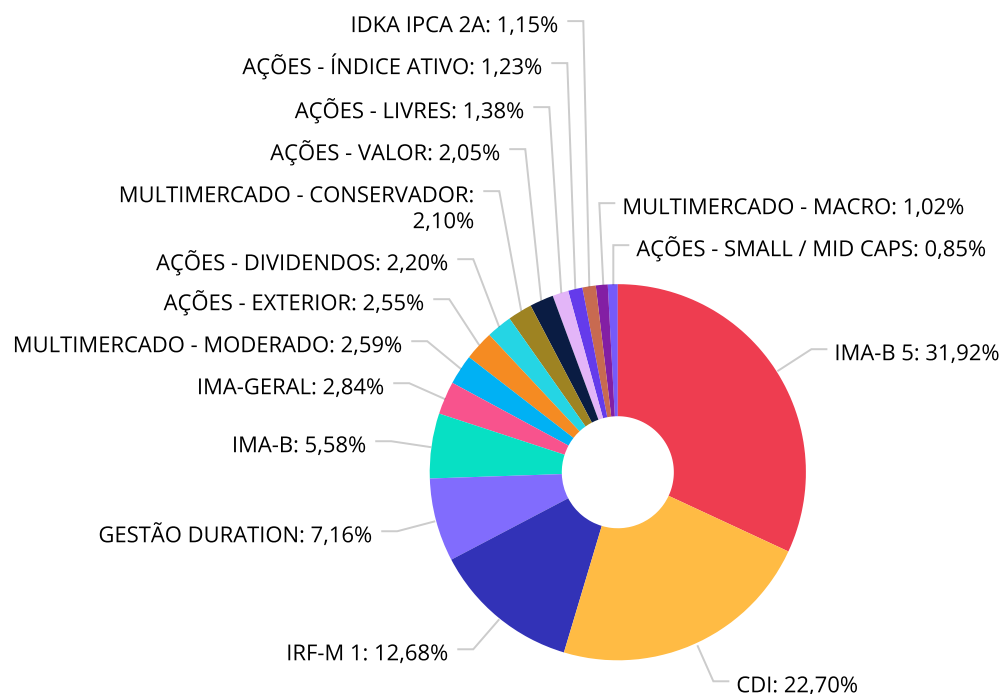


Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	D+1 du	Não há	67.355,96	0,15%	844	0,08%	Artigo 10º, Inciso I
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	536.759,32	1,23%	178	0,16%	Artigo 10º, Inciso I
DAYCOVAL MULTISTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	308.958,26	0,71%	402	0,35%	Artigo 10º, Inciso I
Total para cálculo dos limites da Resolução			43.525.112,33				





Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Outubro / 2023)

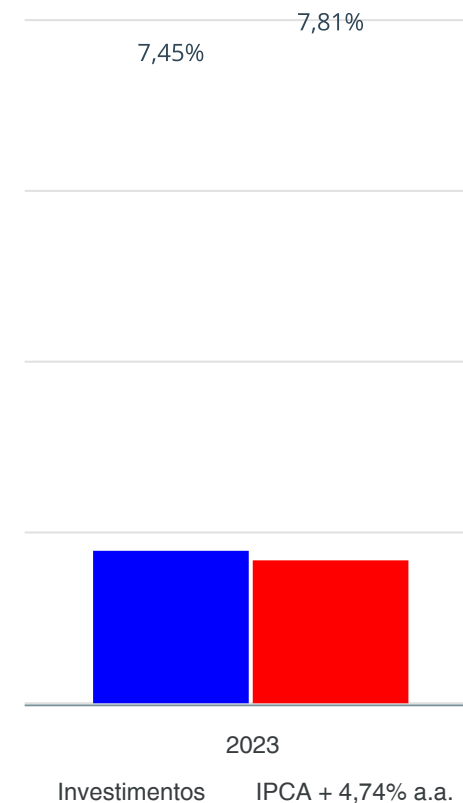


IMA-B 5	13.893.569,37
CDI	9.881.534,79
IRF-M 1	5.518.851,35
GESTÃO DURATION	3.117.963,52
IMA-B	2.429.461,54
IMA-GERAL	1.234.339,46
MULTIMERCADO - MODERADO	1.128.415,39
AÇÕES - EXTERIOR	1.108.985,96
AÇÕES - DIVIDENDOS	959.638,03
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	913.073,54
AÇÕES - VALOR	890.208,62
AÇÕES - LIVRES	599.341,75
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	534.385,23
IDKA IPCA 2A	500.285,97
MULTIMERCADO - MACRO	443.749,66
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	371.308,15



Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2023

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	30.681.251,09	3.621.495,98	2.871.495,98	31.901.467,06	470.215,97	1,50%	0,94%	159,61%	2,13%
Fevereiro	31.901.467,06	2.482.296,77	1.682.296,77	32.726.484,46	25.017,40	0,08%	1,17%	6,52%	1,90%
Março	32.726.484,46	3.237.597,56	2.637.550,31	33.683.071,25	356.539,54	1,07%	1,14%	94,13%	1,73%
Abril	33.683.071,25	3.656.792,94	2.482.364,27	35.216.835,86	359.335,94	1,03%	0,94%	109,28%	1,59%
Maiο	35.216.835,86	7.975.920,84	7.144.400,97	36.274.001,22	225.645,49	0,63%	0,64%	98,41%	2,58%
Junho	36.274.001,22	6.722.819,84	5.612.932,29	38.049.139,86	665.251,09	1,78%	0,31%	580,86%	1,58%
Julho	38.049.139,86	4.741.521,31	3.923.162,64	39.337.811,48	470.312,95	1,21%	0,51%	238,60%	1,40%
Agosto	39.337.811,48	2.864.842,16	2.011.984,62	40.252.651,50	61.982,48	0,15%	0,65%	23,56%	1,69%
Setembro	40.252.651,50	1.993.839,67	1.247.909,40	41.090.808,10	92.226,33	0,22%	0,63%	35,75%	1,53%
Outubro	41.090.808,10	2.172.031,81	1.341.949,74	41.738.904,36	-181.985,81	-0,43%	0,63%	-69,17%	1,84%
					2.544.541,38	7,45%	7,81%	95,39%	

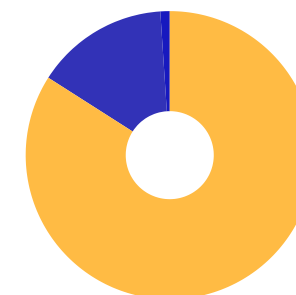




Total da Carteira: 43.525.112,33

Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Outubro / 2023)

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2023			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	100,00%	0,00	0,00%	19,74%	26,32%	81,95%	35.668.829,55
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	33.126.401,86	76,11%	20,49%	28,32%	81,95%	2.542.427,69
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	3.449.604,14	7,93%	20,89%	27,85%	60,00%	22.665.463,26
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	8.705.022,47
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	3,75%	5,00%	5,00%	2.176.255,62
Total Renda Fixa	100,00%	36.576.006,00	84,03%	64,87%	87,49%	248,90%	



RENDA FIXA 36.576.006,00

RENDA VARIÁVEL 6.493.918,58

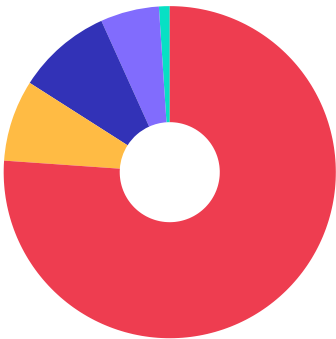
EXTERIOR 455.187,75



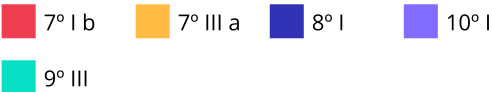
CRÉDITO
E MERCADO

Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Outubro / 2023)

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2023			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	4.008.679,99	9,21%	1,50%	2,51%	20,00%	4.696.342,48
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	2.176.255,62
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	2.485.238,59	5,71%	3,00%	4,00%	10,00%	1.867.272,64
Total Renda Variável	30,00%	6.493.918,58	14,92%	4,50%	7,51%	35,00%	



Artigos - Exterior	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	455.187,75	1,05%	3,00%	5,00%	10,00%	3.897.323,48
Total Exterior	10,00%	455.187,75	1,05%	3,00%	5,00%	10,00%	





RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
APORTE RECEBIDO	850.000,00	➔	850.000,00	LETRAS FINANCEIRAS
GESTÃO DURATION	1.000.000,00	➔	1.000.000,00	IMA-B
IRF-M 1	1.000.000,00	➔	1.000.000,00	AÇÕES - LIVRES
IRF-M 1	1.000.000,00	➔	1.000.000,00	AÇÕES - VALOR

Estratégia de Alocação - Sugestão Completa

Total da Carteira: 44.375.112,33 (Com aporte de: R\$ 850.000,00)

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	7,03%	-2,25%	-1.000.000,00	4,78%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	8,26%	2,25%	1.000.000,00	10,51%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	32,44%	0,00%	0,00	32,44%
IRF-M 1	12,44%	-4,51%	-2.000.000,00	7,93%
CDI	22,27%	0,00%	0,00	22,27%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES	7,56%	4,51%	2.000.000,00	12,07%
MULTIMERCADO	5,60%	0,00%	0,00	5,60%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	2,50%	0,00%	0,00	2,50%
TÍTULOS PRIVADOS	0,00%	1,92%	850.000,00	1,92%
APORTE RECEBIDO	1,92%	-1,92%	-850.000,00	0,00%
TOTAL	100,00%			100,00%

Ferramentas Adicionais: Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na **Plataforma (Comparativos)**, para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta **Plataforma (Análise)**, para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.

Crédito & Mercado Consultoria de Investimentos
Av. Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Introdução: As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

Contém desenquadramentos? Sim () Não (X)

Atenção: No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 18º, da Resolução CMN nº 4.963 / 21 e suas alterações.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 53,37% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

Informações Relevantes: Recomendamos a exposição em títulos privados (letra financeira), diante do cenário econômico de alta da taxa de juros (Selic). Ressaltamos a importância do estudo de ALM e uma cotação com mais de uma instituição financeira antes da aquisição, e assim encontrar as melhores taxas e prazos para a carteira do RPPS.

Recomendamos Fundos IMA-B pois é marcado no mercado e em alguns períodos de menor volatilidade e de estabilização da taxa básica de juros (Selic), há a probabilidade do segmento de longo prazo capturar retornos positivos, tendo em vista o momento de menor instabilidade econômica.

Recomendamos aumentar a exposições em fundos de ações livres pois possuem gestão ativa, ou seja, o gestor tem a liberdade de realizar a realocação dos ativos presentes na carteira, de acordo com as oscilações do mercado e com base nas expectativas de crescimento das empresas nos próximos períodos. Consideramos importante o aporte em fundos deste segmento, a fim de mitigar o risco da carteira e auxiliar na obtenção de retornos para o cumprimento da meta atuarial.

Fundos de ações de valor tem como estratégia alocar os ativos da carteira de acordo com a valuation das empresas listadas na B3, através de análises fundamentalistas a fim de encontrar possíveis distorções nos preços das ações.

São Paulo, 20 de novembro de 2023



DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519, de 24 de agosto de 2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA

08.702.798/0001-25

Resumo

Gestão: Bradesco Asset Management

Auditoria: KPMG

Administrador: Banco Bradesco

Início: 07/01/2008

Custodiante: Banco Bradesco

Resolução: Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "

Taxas

Taxa de Administração: 0,20%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

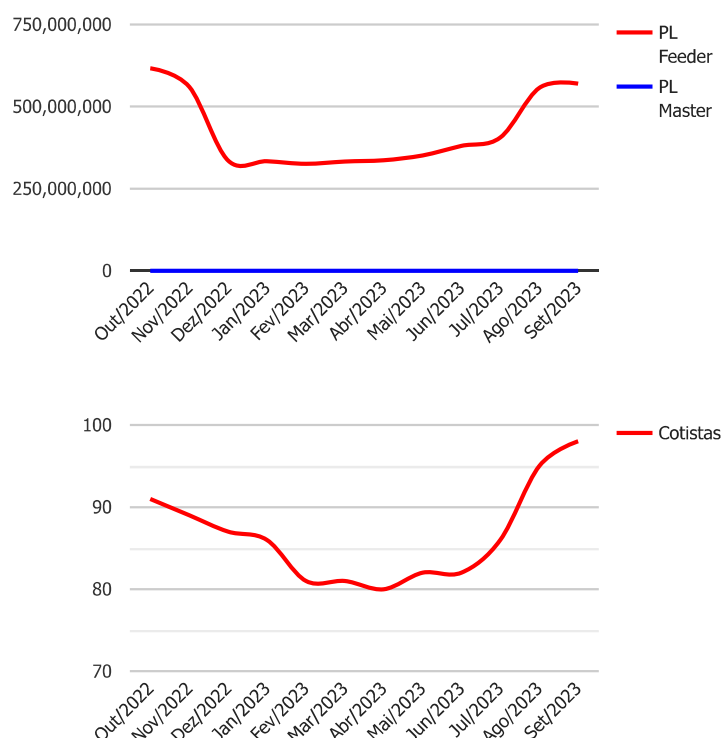
Benchmark: IMA-B

Público Alvo: Investidores institucionais

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Out/2022	91	616.210.716,77	
Nov/2022	89	559.706.338,36	
Dez/2022	87	335.796.983,50	
Jan/2023	86	333.421.268,46	
Fev/2023	81	325.648.615,47	
Mar/2023	81	332.356.017,57	
Abr/2023	80	336.692.405,28	
Mai/2023	82	351.371.380,62	
Jun/2023	82	379.962.570,16	
Jul/2023	86	405.456.482,06	
Ago/2023	95	556.482.801,29	
Set/2023	98	569.383.114,96	



BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA
 08.702.798/0001-25

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 50.000,00
 Movimentação Mínima: 0,00
 Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Conversão de Cota para Aplicação: D+0
 Conversão de Cota para Resgate: D+1 du
 Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+1 du

Histórico

Máximo Retorno Diário: 5,66% em 13/03/2020
 Número de dias com Retorno Positivo: 2384
 Mínimo Retorno Diário: -7,60% em 18/05/2017

Retorno acumulado desde o início: 488,77%
 Número de dias com retorno negativo: 1569
 Volatilidade desde o início: 7,19%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	-1,13	10,65	-0,74	6,40	10,68	18,20	11,39
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IMA-B)	-0,95	10,79	-0,52	6,55	11,05	19,09	2,47

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?	Não
---	-----

BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA

08.702.798/0001-25

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo/Política de Investimentos:

O fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas, rentabilidade que busque superar a variação do IMA-B, por meio das oportunidades oferecidas pelos mercados domésticos de taxa de juros pós fixadas e pré-fixadas, e índices de preço, excluindo estratégias que impliquem risco de moeda estrangeira ou de renda variável. O fundo pretende atingir seu objetivo através da aplicação em cotas de fundos de investimento.

Características do Fundo:

Para atingir o seu objetivo, o fundo terá como parâmetro de rentabilidade o sub Índice de Mercado da ANBIMA série B - IMA-B. Este índice reflete a média ponderada de uma carteira composta apenas por Notas do Tesouro Nacional - Série B (NTN-Bs) que são títulos públicos que remuneram o investidor em uma taxa de juros pré-fixada, acrescida da variação do IPCA no período.

É permitido ao fundo, conforme o regulamento, a aquisição de fundos de investimentos que invistam seus recursos na aquisição de ativos ou modalidades operacionais de emissores privados considerados de baixo risco de crédito, desde que, na consolidação do limite de concentração em crédito privado, tais operações não representem mais de 50% do PL do fundo.

Composição da Carteira:

A data base de análise de composição é de **29/09/2023**, quando a carteira estava composta por **Cotas de BRAM IMA-B FI RENDA FIXA, CNPJ: 18.085.913/0001-13**.

Títulos Federais	90,29 %
Operação compromissada	4,79 %
Fundos de Investimento	3,56 %
Derivativos	1,35 %
Valores a pagar/receber	0,00 %

Principais Posições

Nome do Ativo	Valor do Ativo (mil)	Participação do Ativo
NTN-B - Venc.: 15/08/2026	65.889,30	11,8403 %
NTN-B - Venc.: 15/08/2050	61.651,29	11,0787 %
NTN-B - Venc.: 15/08/2028	52.133,31	9,3684 %
NTN-B - Venc.: 15/05/2025	46.547,72	8,3646 %
NTN-B - Venc.: 15/05/2035	45.954,29	8,2580 %

Rentabilidade:

Ao longo dos períodos analisados, a rentabilidade do fundo tem apresentado um desempenho aderente ao seu benchmark.

Taxa de Administração:

A taxa de administração do FUNDO é de 0,20% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo, estando em conformidade com as taxas praticadas por outros fundos que compartilham a mesma estratégia.

Risco:

Os riscos aos quais o fundo incorre estão diretamente relacionados ao mercado.

Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"**, da Resolução CMN nº 4.963/2021, não existindo impedimento legal para aplicação dos recursos pelos RPPS (**regulamento v. 23/07/2021**).

BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA

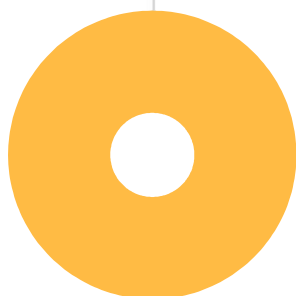
08.702.798/0001-25

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Fundos de Investimento	569.480,82
Valores a pagar/receber	18,73

Valores a pagar/receber: 0,00%



Fundos de Investimento: 100,00%

Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de BRAM IMA-B FI RENDA FIXA	569.480,82	100,02
Outras Disponibilidades	10,00	0,00
Outros Valores a receber	8,73	0,00
Outros Valores a pagar	-116,44	-0,02

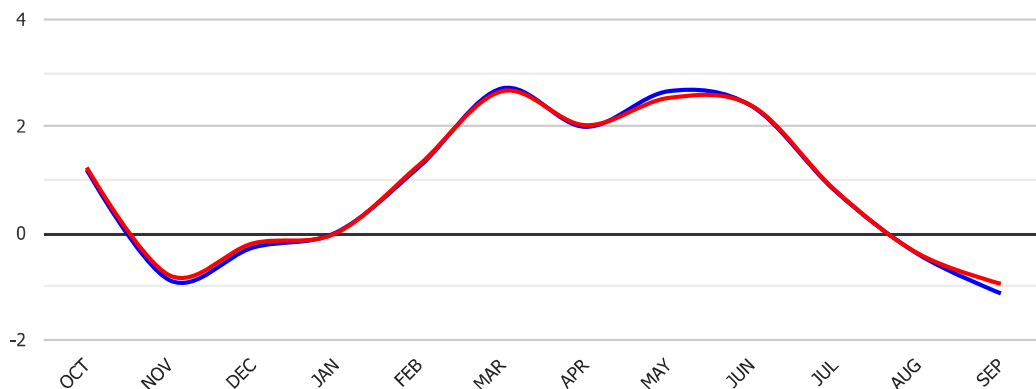
Total da Carteira: **42.893.496,59**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IMA-B	2.445.892,07	5,70	LONGO PRAZO - R\$ 3.676.276,19 - 8,5707%

BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA

08.702.798/0001-25

Rentabilidade



		Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
		Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	Volatilidade	Sharpe	Taxa Administração
	BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	-1,13	10,65	6,40	10,68	18,20	488,77	11,39		0,20
	IMA-B	-0,95	10,79	6,55	11,05	19,09		2,47		

2022/2023	OCT	NOV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	ANO	ACU
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	1,19	-0,88	-0,27	0,01	1,24	2,71	1,99	2,66	2,38	0,80	-0,39	-1,13	10,65	10,68
IMA-B	1,23	-0,79	-0,19	0,00	1,28	2,66	2,02	2,53	2,39	0,81	-0,38	-0,95	10,79	11,05

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2023

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	60,00	5.140.754,46	11,98	20,89	27,85	60,00	20.595.343,49

Dado o PL do FUNDO MASTER (base fevereiro /2021) e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$ 85.407.467,24 para novos investimentos no FUNDO.

BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA

08.702.798/0001-25

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de SÃO GABRIEL DO OESTE

Cenário Econômico

No Brasil, o ciclo de queda da Selic começou com a decisão do Copom na última reunião, definindo a taxa de juros em 12,75%. Com queda de 0,50 p.p. a expectativa é de mais duas baixas nas próximas reuniões até o final do ano, finalizando 2023 na casa dos 11,75%. Em relação aos investimentos em renda fixa, é recomendado cautela, principalmente nos ativos pós-fixados atrelados à taxa de juros.

No exterior, a perspectiva é de que o ciclo de elevações na taxa de juros nos EUA ainda permaneça por um bom tempo, depois da última reunião, o FED sinalizou que os juros ficarão em patamares elevados até a atividade reduzir e não descartou outra alta. Na Zona do Euro, a inflação ainda persiste, porém, os núcleos vem se reduzindo gradativamente, enquanto isso, o nível de atividade econômica se reduziu bastante, o que fez o BCE aumentar a taxa de juros na última reunião e sinalizando que foi a última alta.

Em relação ao crescimento econômico mundial, as perspectivas são de que o PIB mundial não cresça em grandes escalas, já que as altas taxas de juros em todo o mundo desestimulem a economia. Principalmente pela retomada mais lenta da economia chinesa, com a demora de estímulos por parte do governo.

Segmento

O **IMA-B (longo prazo)** é uma carteira teórica da Anbima, formada por NTN-Bs que possuem parte pré-fixada e pós-indexada ao IPCA, desse modo, protege o RPPS da alta da inflação. Entretanto, os títulos que possuem maior duration e que contêm essa parte pré-fixada, sofrem com maior volatilidade em momentos com perspectivas de alta de juros.

O IMA-B é marcado no mercado e em alguns períodos de menor volatilidade e de estabilização da taxa básica de juros (Selic), há a probabilidade do segmento de longo prazo capturar retornos positivos, tendo em vista o momento de menor instabilidade econômica.

Conclusão

Diante da análise dos fundamentos do fundo e do contexto do mesmo na carteira do RPPS, recomendamos o aporte bem como o aumento da exposição em fundos desse segmento. Sugerimos cautela devido ao atual cenário econômico de volatilidade no mercado, em que fundos com alta duration, tendem a ter um grau de risco maior. Vale ressaltar que o fundo está aderente à política de investimentos do RPPS com margem para exposição em até **R\$ 20.595.343,49 no Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"**.

Caso o RPPS opte pelo investimento, recomendamos que os recursos sejam resgatados do segmento de **Curto Prazo**.

São Paulo, 24 de outubro de 2023



Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

PREFEITURA MUNICIPAL DE
SÃO GABRIEL DO OESTE

PREFEITURA

Ata nº.046 do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGO-PREV.

Ata nº.046 do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGO-PREV. Aos dezoito e dias do mês de dezembro de dois mil e vinte e três, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGO-PREV, na sede do Instituto, localizada na Rua Rio Grande do Sul, 1409, Centro - São Gabriel do Oeste/MS, com a presença dos membros: FLAVIO TADEU KOWALESKI, JOSÉ LUIS RIBEIRO DE LEON, CLARICE RIBEIRO ALVES ROCHA, LISIANE GONÇALVES, ENEDILSON MAROCCO, para debaterem a respeito a seguinte ordem do dia: **Destinação dos recursos da arrecadação do SGOPREV da competência do mês de novembro, décimo terceiro salário e arrecadação parcial do mês de dezembro de 2023; realocação da carteira de investimentos, para melhor rentabilidade da carteira; credenciamento da XP INVESTIMENTOS CORRETORA DE CAMBIO, TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S/A ; apreciação do parecer do comitê de investimentos da competência de outubro de 2023; elaboração do calendário de reuniões para o exercício de 2024 .** O valor da arrecadação bruta, correspondente às competências de novembro/2023 R\$ 1.432.472,56, décimo terceiro salário R\$ 1.285.154,78, e arrecadação parcial de dezembro de 2023 R\$127.889,41, totalizam R\$ 2.845.516,75, onde, R\$2.680.505,70 corresponde à contribuição patronal e dos segurados e R\$ 165.011,05 corresponde à taxa de administração. O cenário econômico no Brasil é de uma política de redução das taxas de juros, com a redução da inflação anual em queda, dentro do limite da meta para o ano de 2023. A tendência é de valorização dos fundos de ações. O cenário global se deu pela manutenção das taxas de juros, tanto nos EUA quanto na Europa. Fundos prefixados continuam sendo destacados como oportunidade de rentabilidade diante da redução da taxa SELIC. A recomendação da assessoria é que os investimentos sejam em IMA-Geral, Letras Financeiras e Ações Livres. Diante da demora da abertura da conta para os investimentos em títulos públicos de longo prazo, definidos na ata anterior, o valor destinado, a esse investimento, será alocado em aplicações de curto prazo, sendo a melhor destinação, mediante análise das rentabilidades do segmento de renda fixa, o IRFM-1. O valor da arrecadação das competências de novembro/2023, décimo terceiro salário/2023, e arrecadação parcial de dezembro de 2023, e o valor do pagamento de cupons do fundo **CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA, 45.443.514/0001-50** , totalizando R\$ 2.640.642,25, disponíveis para investimentos, diante das recomendações, e definido pelos membros do comitê de investimentos, perante comparativo de rentabilidade, serão aplicados no fundo **Sicredi Institucional FI Renda Fixa Referenciado IRF-M1 - CNPJ 19.196.599/0001-09**. O valor disponível para aplicação do resgate do fundo TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES, R\$ 121.240,84 foi alocado no Banco Bradesco S/A, no fundo **Bradesco FI RF IRFM-1 Títulos Públicos - CNPJ 11.484.558/0001-06**. O valor da taxa de administração de R\$ 165.011,05 , será repassado para a conta corrente da taxa de administração junto à Caixa Econômica Federal. Quanto às realocações de investimentos, este comitê optou pela não realocação de investimentos neste momento, devido ao encerramento do exercício, ficando para a próxima reunião a definição das realocações, se necessário. Depois de destinadas as movimentações das aplicações financeiras, o presidente apresentou para aprovação o parecer do comitê de investimentos da competência de outubro de 2023. Após análise, o parecer foi aprovado por este comitê. O credenciamento da instituição **XP INVESTIMENTOS CORRETORA DE CAMBIO, TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S/A, CNPJ 02.332.886/0001-04**, apresentado na sequência para aprovação, foi aprovado por este comitê para aplicações dos recursos geridos pelo SGOPREV. Em relação ao calendário de reuniões para o exercício de 2024, ficou acordado que as reuniões ocorrerão nas datas abaixo relacionadas, às oito horas da manhã, na sede do Instituto:

Mês	Data	Mês	Data	Mês	Data
Janeiro	18/01/2024	Maio	16/05/2024	Setembro	19/09/2024
Fevereiro	22/02/2024	Junho	20/06/2024	Outubro	17/10/2024
Março	21/03/2024	Julho	18/07/2024	Novembro	21/11/2024
Abril	18/04/2024	Agosto	22/08/2024	Dezembro	19/12/2024

Dando por encerrada a reunião, o Presidente solicitou a mim, Enedilson Marocco, secretário, que fosse lavrada a presente ata que depois de lida e achada conforme vai assinada por todos os presentes.

PREFEITURA

DECISÃO PROCESSO Nº 20721/2023

Processo Nº 20721/2023

Interessado: Givanildo Alves Carrijo

DECISÃO

Acolho o requerimento do candidato GIVANILDO ALVES CARRIJO e defiro o pedido de prorrogação de prazo para posse do mesmo, aprovado para o cargo de Agente de Serviço, na função de Assistente de Administração – 08 horas diárias, por mais 30 dias, a contar de 24/12/2023, com base no Art. 14 da Lei Complementar nº 028/2007, de 19/04/2007 e Art. 1º da Lei Complementar nº 065/2009, de 19/06/2009.

São Gabriel do Oeste – MS, 20 de dezembro de 2023.

JEFERSON LUIZ TOMAZONI

Prefeito Municipal

Matéria enviada por Pamela Marta Dalri



De: COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Enviado por: ENEDILSON MAROCCO (enedilsonmarocco)

Para: COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 19 de setembro de 2024 às 14:34

Correções das considerações finais

Anexo(s)

Correções considerações finais Parecer do Comitê de Investimentos Outubro 2023.pdf



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi previamente elaborado pelo atual gestor dos recursos, que previamente disponibilizou para os membros do Comitê de Investimentos pudessem analisá-lo e pontuar suas considerações.

Em relação à carteira de investimentos do SGOPREV e a manutenção dos percentuais de alocação, a recomendação foi do aporte financeiro em letras financeira, optou-se pela aplicação em títulos públicos com rentabilidade equivalente e objetivando cumprimento da meta estabelecida. O comitê entendeu que nesse momento de volatilidade não faríamos realocações para futuramente viabilizarmos aplicação de longo prazo no valor aproximado de 10% da carteira, momento estes seguiram de acordo com a orientação e acompanhamento do consultor de investimentos, registrado na Ata 045/2023.

Destacamos que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos do SGOPREV no mês de referência assim, encaminha-se este PARECER com análise FAVORÁVEL dos membros do Comitê de Investimentos para APROVAÇÃO DO CONSELHO FISCAL

Flavio Tadeu Kowaleski

Membro do Comitê

Enedilson Marocco

Membro do Comitê

José Luis Ribeiro de Leon

Membro do Comitê

Clarice Ribeiro Alves Rocha

Membro do Comitê

Lisiane Gonçalves

Membro do Comitê



SGO-PREV - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL

RUA RIO GRANDE DO SUL, 1409 - CENTRO - CNPJ: 36.377.754/0001-02

MUNICÍPIO DE SÃO GABRIEL DO OESTE - CEP 79490-000

FONE: (67) 3295-1707



CÓDIGO DE ACESSO

54C1EDE941E04E4080AC43A475E2095F

VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS

Este documento foi assinado digitalmente/eletronicamente pelos seguintes signatários nas datas indicadas

Para verificar a validade das assinaturas acesse o link abaixo

<https://saogabrieldooeste.flowdocs.com.br/public/assinaturas/54C1EDE941E04E4080AC43A475E2095F>



De: COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Enviado por: ENEDILSON MAROCCO (enedilsonmarocco)

Para: COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 19 de setembro de 2024 às 18:57

Ata para retificação das correções nas considerações finais

Anexo(s)

3620---28-06-2024 Ata 054 26 06 2024.pdf

PREFEITURA MUNICIPAL DE
SÃO GABRIEL DO OESTE

PREFEITURA

Ata nº.054 do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGO-PREV. Aos vinte e seis dias do mês de junho de dois mil e vinte e quatro, reuniram-se, em **reunião extraordinária**, os membros do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGO-PREV, na sede do Instituto, localizada na Rua Rio Grande do Sul, 1409, Centro - São Gabriel do Oeste/MS, com a presença dos membros: FLAVIO TADEU KOWALESKI, CLARICE RIBEIRO ALVES ROCHA, LISIANE GONÇALVES, ENEDILSON MAROCCO, para debaterem a respeito a seguinte ordem do dia: **Retificação das considerações finais dos pareceres do comitê de investimentos dos meses de outubro, novembro e dezembro de 2023; Retificação das considerações finais dos pareceres do comitê de investimentos dos meses de janeiro, fevereiro e março de 2024; Apreciação dos pareceres do comitê de investimentos das competências de abril e maio de 2024.** O presidente do comitê iniciou a reunião informando que a empresa Store Investimentos faria a apresentação da empresa e do portfólio de investimentos que administram, bem como esclarecimentos sobre as Letras Financeiras. Eles são representantes da Genial da Investimentos. Após a apresentação da Store Investimentos, houve também uma apresentação com o representante do Banco Daycoval, com o mesmo assunto abordado, procedimentos para aplicações em Letras Financeiras. Houve a necessidade dessas apresentações, já que esse tipo de investimentos vem sendo recomendado pela assessoria de investimentos. A característica da compra, cotação, é do Instituto, onde é definido o prazo (liquidez), o valor e os bancos apresentam as propostas dos produtos (letras financeiras) de acordo com as características solicitadas, com as taxas praticadas pelo banco proponente. Importante observar a presença da instituição na lista exaustiva da Secretaria de Previdência, bem como o rating do banco. Após as apresentações, foram efetuadas as retificações nas considerações finais dos pareceres dos meses de outubro, novembro, dezembro de 2023, bem como nos meses de janeiro, fevereiro, março de 2024. Em seguida o presidente apresentou para apreciação os pareceres dos meses de abril e maio de 2024, que após as correções e ajustes necessários, foi aprovado pelo comitê de investimentos. Dando por encerrada a reunião, o Presidente solicitou a mim, Enedilson Marocco, secretário, que fosse lavrada a presente ata que depois de lida e achada conforme vai assinada por todos os presentes.

SGOPREV

ATA N. 06/2024 REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO FISCAL

Aos vinte e cinco dias do mês de junho do ano de dois mil e vinte e quatro, na Sala 05 da Secretaria Municipal de Educação, localizada na Rua Martiminiano Alves Dias 1211

Centro, reuniu-se o Conselho Fiscal do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS – SGO - PREV, estando presentes os seguintes conselheiros: ALINE FRANÇA DA SILVA, RAFAEL CLEONIR SORGATTO FAÉ, DANIELA DIMEIRA DOS SANTOS, CLAUDIO LEITE CARDOSO JUNIOR, CELESTE RAMOS DA SILVA TARTARI, e SEDINEIA DEOTTI DA MOTA, todos nomeados pelo Decreto Municipal nº 2.832/2022, de 15 de dezembro de 2022 Decreto Municipal nº 3.130/2024, de 01 de fevereiro de 2024. Tomando a palavra o Sr. Presidente deu abertura à reunião convocando a mim, Sedineia Deotti da Mota, para que secretariasse os trabalhos. Foi colocado em discussão a Ordem do dia, sendo: 1) Resposta da CI 011/2024; 2) Análise do Balancete e Despesas de Março; 3) Eleição do Presidente e Vice Presidente; 4) Pedido de afastamento de Claudio Leite Cardoso Junior.

Com referência à resposta da CI 011/2024: *“Referente ao Item 1, conforme artigo 36 inciso XI, da Lei 1.162/2019, fala de autorização prévia em todas as transações que envolvam o Patrimônio e Bens do órgão. No entendimento da diretoria executiva, essas despesas são previstas o orçamento e são necessárias ao bom funcionamento do SGO-PREV. No caso as despesas apontadas, são de prestação de serviços e material de consumo/expediente”*, após discussão e votação ficam aprovadas, com ressalvas, as despesas e balancete do mês de fevereiro de 2024, recomendamos que: os atestados dos documentos fiscais sejam realizados com data anterior ao pagamento; que, os procedimentos para aquisição de materiais sejam mais bem detalhados em seu objeto e que contenham todas informações para uma melhor avaliação (validade da proposta, condições de pagamento, entrega, garantia e/ou validade do produto, orçamento de empresas com CNPJ diferentes). Após discussão e votação decidiu-se pela aprovação do balancete e despesas do mês de março de 2024. Colocada em discussão, aprovou-se por aclamação a condução de RAFAEL CLEONIR SORGATTO FAÉ para o cargo de presidente e SEDINEIA DEOTTI DA MOTA vice-presidente. Foi solicitado pelo membro Claudio Leite Cardoso Junior seu afastamento para concorrer às eleições municipais de 2024, conforme legislação, sendo assim seu suplente assumirá pelo período de vigência do seu afastamento. Nada mais havendo a tratar, o sr. Presidente Claudio Leite Cardoso Junior encerrou a reunião, solicitando a mim Sedineia Deotti da Mota, que fosse lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, seguirá assinada por todos os presentes.

Aline França da Silva _____
Celeste Ramos da Silva Tartari _____
Claudio Leite Cardoso Junior _____
Daniela Dimeira dos Santos _____
Rafael Cleonir Sorgatto Faé _____
Sedineia Deotti da Mota _____

Matéria enviada por José Luiz Ribeiro de León

Procuradoria Jurídica

DESPACHO DE HOMOLOGAÇÃO (Credenciamento nº 002/2024 - Processo Administrativo nº 23.954/2024).