

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

NOVEMBRO - 2022



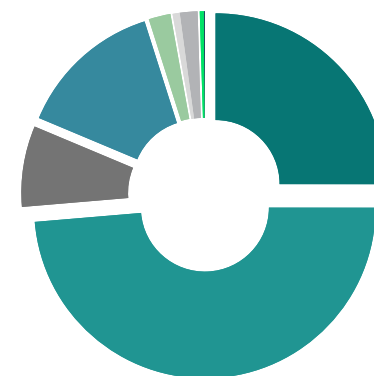
FAPSBENTO

Fundo de Aposentadoria e Pensão do Servidor Público Municipal de Bento Gonçalves - RS

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Liquidez e Custos das Aplicações	15
Movimentações	17
Enquadramento da Carteira	18
Comentários do Mês	21

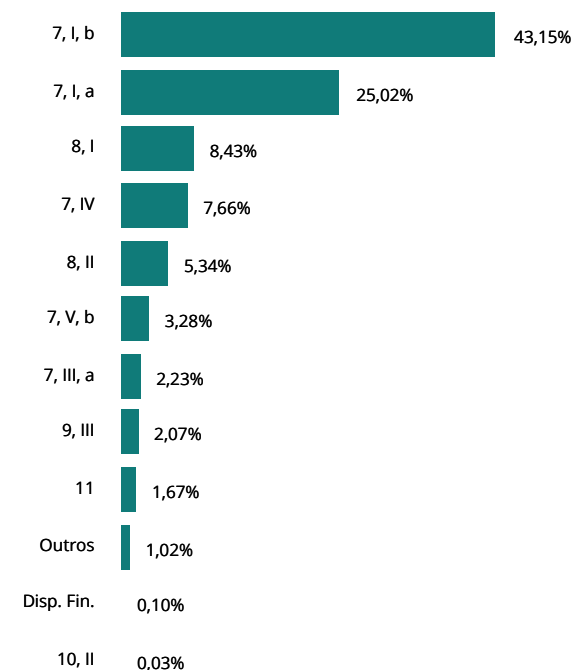
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	25,0%	140.018.649,17	100.808.192,44
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/07/2022 Tx 6.0420)	1,8%	9.899.047,67 ▼	10.076.865,93
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/07/2022 Tx 6.1000)	1,8%	9.898.212,55 ▼	10.081.242,44
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0530)	1,7%	9.770.352,12 ▲	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/09/2022 Tx 5.8960)	1,8%	9.876.472,68 ▼	10.055.663,87
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/07/2022 Tx 6.2100)	1,8%	9.873.956,85 ▼	10.058.429,85
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/09/2022 Tx 5.9250)	1,8%	9.884.456,82 ▼	10.064.288,33
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1800)	1,8%	10.040.518,08 ▲	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 21/11/2022 Tx 6.1110)	1,8%	10.035.533,30 ▲	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 27/07/2022 Tx 6.2410)	1,8%	9.884.414,15 ▼	10.068.765,39
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2210)	1,8%	10.013.179,96 ▲	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/03/2022 Tx 5.8950)	1,9%	10.498.921,83	10.385.670,44
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.0910)	1,8%	9.895.974,25	9.787.792,33
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/02/2022 Tx 5.5701)	1,9%	10.555.181,33	10.443.806,57
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9010)	1,8%	9.892.427,58	9.785.667,29
FUNDOS DE RENDA FIXA	48,7%	272.349.669,18	310.828.869,89
Banrisul Foco IRF-M 1	3,6%	20.080.254,24	19.897.602,11
Banrisul Previdência IPCA 2030	1,0%	5.532.032,00	5.469.984,00
Banrisul Soberano	5,5%	30.805.610,73 ▲	30.001.318,96
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,4%	1.982.863,62	1.962.800,40
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	2.406.408,06 ▼	32.689.986,19
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,4%	7.986.439,54	8.015.118,85
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2,8%	15.470.401,12	15.599.651,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2023	7,3%	41.031.592,14 ▼	42.000.303,79
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,0%	11.127.873,41	11.185.384,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,8%	15.666.950,30	15.748.242,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	11,4%	63.764.033,25	63.061.510,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6,4%	35.596.219,27 ▼	44.533.792,98
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,0%	196.661,65 ▲	122.051,33
Daycoval Classic Crédito Privado	1,9%	10.377.026,75	10.265.180,17
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	1,8%	10.325.303,10	10.275.942,01

POR SEGMENTO



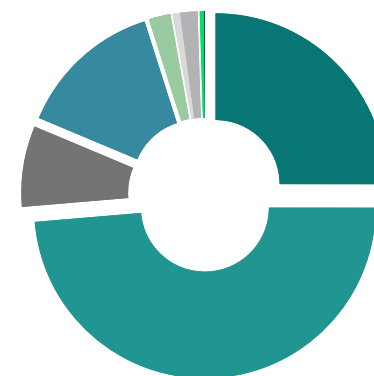
Títulos Públicos 25,01%
 Fundos de Renda Fixa 48,65%
 Ativos de Renda Fixa 7,66%
 Fundos de Renda Variável 13,77%
 Investimentos no Exterior 2,07%
 Fundos em Participações 0,68%
 Fundos Imobiliários 1,67%
 Valores Mobiliários 0,38%
 Contas Correntes 0,10%

POR TIPO DE ATIVO



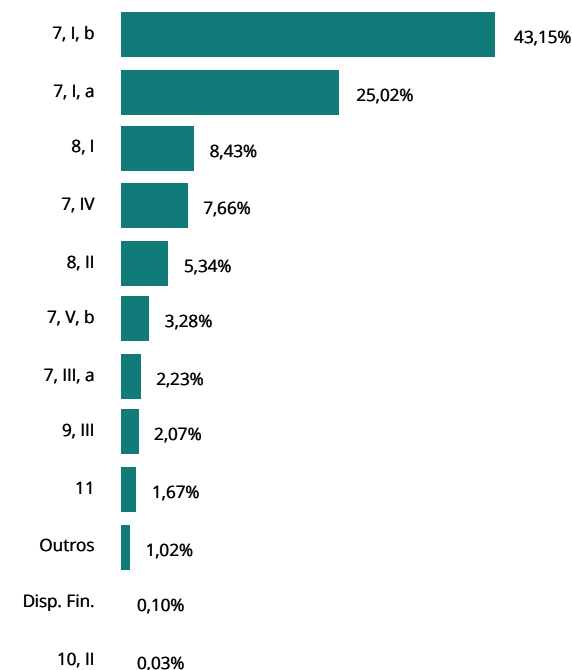
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
ATIVOS DE RENDA FIXA	7,7%	42.899.056,80	42.503.987,26
Letra Financeira BTG 07/10/2032 - IPCA + 7,79	2,2%	12.315.111,21	12.276.640,26
Letra Financeira BTG 15/07/2032 - IPCA + 8,16	1,8%	10.247.219,82	10.119.667,26
Letra Financeira Safra 17/08/2032 - IPCA + 6,65	1,8%	10.199.657,75	10.086.563,38
Letra Financeira Safra 25/10/2032 - IPCA + 7,41	1,8%	10.137.068,02	10.021.116,36
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,8%	77.078.563,59	82.112.082,05
Banestes FIC FIA BTG Pactual Absoluto Institucional	0,5%	2.714.569,26	2.950.918,60
Caixa FIA Dividendos	0,1%	676.354,79	671.829,73
Caixa FIC FIA Multigestor	1,6%	8.725.861,54	9.470.958,12
Claritas FIA Valor Feeder	1,7%	9.742.862,65	10.434.679,40
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,8%	10.170.287,00	11.121.582,02
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	5,3%	29.918.784,68	30.902.483,90
Occam FIC FIA	0,9%	5.052.940,96	5.333.212,64
Tarpon FIC FIA GT 30	1,8%	10.076.902,71	11.226.417,64
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,1%	11.608.969,60	10.953.414,00
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,6%	9.221.151,39	8.625.204,10
Plural FIA BDR Nível I	0,4%	2.387.818,21	2.328.209,90
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,7%	3.797.180,46	3.802.255,48
Austro FIP Multisetorial	0,6%	3.619.422,16	3.624.382,34
FIP LSH Multiestratégia	0,0%	147.034,95	147.120,51
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,0%	-	-
RJI FIP Puma	0,0%	30.723,35	30.752,63
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,7%	9.365.940,00	9.960.093,00
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	1,7%	9.365.940,00 ▼	9.960.093,00
VALORES MOBILIÁRIOS	0,4%	2.109.531,23	2.431.966,83
Ação Banrisul ON - BRSR3	0,2%	1.390.474,89	1.566.963,09
Ação Banrisul PNB - BRSR6	0,1%	719.056,34 ▼	865.003,74
CONTAS CORRENTES	0,1%	583.504,78	715.590,22
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banestes	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 25,01%	Fundos em Participações 0,68%
Fundos de Renda Fixa 48,65%	Fundos Imobiliários 1,67%
Ativos de Renda Fixa 7,66%	Valores Mobiliários 0,38%
Fundos de Renda Variável 13,77%	Contas Correntes 0,10%
Investimentos no Exterior 2,07%	

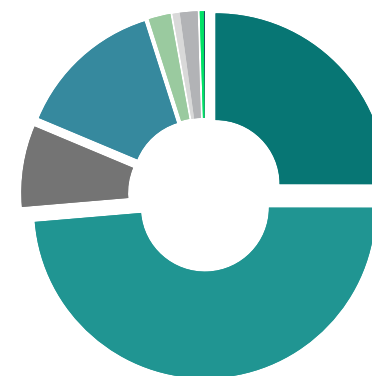
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
CONTAS CORRENTES	0,1%	583.504,78	715.590,22
Banrisul	0,0%	104.637,46	217.127,49
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	478.867,31	498.462,73
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	0,01	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	559.811.064,81	564.116.451,17

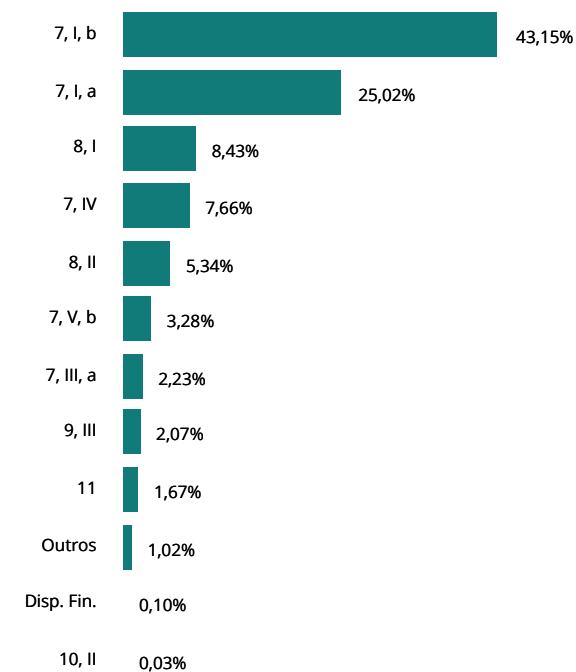
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 25,01%
 Fundos de Renda Fixa 48,65%
 Ativos de Renda Fixa 7,66%
 Fundos de Renda Variável 13,77%
 Investimentos no Exterior 2,07%
 Fundos em Participações 0,68%
 Fundos Imobiliários 1,67%
 Valores Mobiliários 0,38%
 Contas Correntes 0,10%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.205.328,54	116.054,94	(4.804,78)	125.873,07	561.222,15	1.248.526,92		3.252.200,84
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/07/2022 Tx 6.0420)	-	14.751,82	(1.191,02)	14.085,47	56.529,80	114.355,86		198.531,93
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/07/2022 Tx 6.1000)	-	14.088,62	(690,01)	14.546,17	56.985,91	109.242,78		194.173,47
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0530)	-	-	-	-	-	59.083,99		59.083,99
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/09/2022 Tx 5.8960)	-	-	-	8.848,61	55.308,61	112.439,55		176.596,77
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/07/2022 Tx 6.2100)	-	(7.612,49)	253,82	15.383,84	57.682,53	107.083,46		172.791,16
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/09/2022 Tx 5.9250)	-	-	-	6.630,02	55.582,27	112.034,99		174.247,28
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1800)	-	-	-	-	-	40.958,82		40.958,82
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 21/11/2022 Tx 6.1110)	-	-	-	-	-	36.245,00		36.245,00
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 27/07/2022 Tx 6.2410)	-	(2.653,35)	527,83	15.628,74	57.973,76	107.489,39		178.966,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2210)	-	-	-	-	-	10.024,72		10.024,72
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/03/2022 Tx 5.8950)	568.301,32	51.216,60	(2.883,64)	13.336,94	57.119,02	113.251,39		800.341,63
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.0910)	-	(2.538,29)	(1.055,70)	14.049,72	55.268,10	108.181,92		173.905,75
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/02/2022 Tx 5.5701)	637.027,22	48.802,03	(5.852,41)	10.753,91	54.910,32	111.374,76		857.015,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9010)	-	-	6.086,35	12.609,65	53.861,83	106.760,29		179.318,12
FUNDOS DE RENDA FIXA	25.924.805,28	98.297,11	1.042.827,18	1.674.239,99	4.371.128,51	965.443,11		34.076.741,18
Banrisul Foco IMA Geral	22.183,62	-	-	-	-	-		22.183,62
Banrisul Foco IRF-M 1	1.672.506,24	242.251,34	232.332,75	212.680,90	193.120,87	182.652,13		2.735.544,23
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	986.494,21	(331.270,41)	16.191,22	21.635,25	3.413,16	-		696.463,43
Banrisul Previdência IPCA 2030	455.385,95	29.536,00	1.493,06	9.728,00	32.576,00	62.048,00		590.767,01
Banrisul Soberano	1.300.696,45	266.644,61	315.803,36	304.873,46	300.852,99	293.883,49		2.782.754,36
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	1.079.826,36	-	-	-	-	-		1.079.826,36
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	26.723,24	-	49.833,61	20.996,54	20.185,75	20.063,22		137.802,36
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2.077.602,67	(162.247,07)	1.953,79	128.047,27	606.356,24	(281.369,25)		2.370.343,65
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4.530,95	-	-	-	-	-		4.530,95
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	469.411,14	(13.628,77)	4.377,20	35.200,93	143.958,24	(28.679,31)		610.639,43
BB Previdenciário IRF-M 1+	52.037,22	-	-	-	-	-		52.037,22
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	54.648,94	(181.011,23)	164.574,10	180.234,27	163.860,00	(129.250,78)		253.055,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(29.761,34)	-	-	-	-	-		(29.761,34)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	1.090.514,51	133.692,86	96.755,89	-	-	-		1.320.963,26
Caixa Brasil Referenciado	152.806,09	-	-	-	-	-		152.806,09
Caixa Brasil Títulos Públicos 2023	2.451.432,07	30.629,09	(58.387,81)	34.045,79	918.905,88	304.802,20		3.681.427,22
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	658.798,94	(36.851,27)	(16.855,68)	52.952,84	207.621,50	(57.510,87)		808.155,46

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
FUNDOS DE RENDA FIXA	25.924.805,28	98.297,11	1.042.827,18	1.674.239,99	4.371.128,51	965.443,11		34.076.741,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	926.839,06	(52.071,30)	(23.994,76)	74.300,10	292.173,30	(81.291,70)		1.135.954,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	5.184.627,55	326.939,77	1.748,86	97.460,96	362.037,60	702.522,33		6.675.337,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	3.367.384,78	(163.420,65)	132.025,35	67.582,69	46.925,75	-		3.450.497,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	449,86	-	-	-	-	-		449,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(6.842,23)	-	-	-	-	-		(6.842,23)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3.193.943,35	5.666,81	21.384,18	204.594,76	854.916,44	(187.573,71)		4.092.931,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	5.682,02	-	-	-	-	-		5.682,02
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	47.698,69	3.437,33	4.684,28	3.324,01	8.592,61	3.939,69		71.676,61
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	630.799,50	-	-	-	-	-		630.799,50
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	48.385,44	-	-	-	-	-		48.385,44
Daycoval Classic Crédito Privado	-	-	33.127,49	118.004,84	114.047,84	111.846,58		377.026,75
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	-	-	65.780,29	108.577,38	101.584,34	49.361,09		325.303,10
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	(405,22)	27.424,51	48.152,16	178.815,81	395.069,54		649.056,80
Letra Financeira BTG 07/10/2032 - IPCA + 7,79	-	-	-	-	26.640,26	38.470,95		65.111,21
Letra Financeira BTG 15/07/2032 - IPCA + 8,16	-	(405,22)	16.877,09	30.645,86	72.549,53	127.552,56		247.219,82
Letra Financeira Safra 17/08/2032 - IPCA + 6,65	-	-	10.547,42	17.506,30	58.509,66	113.094,37		199.657,75
Letra Financeira Safra 25/10/2032 - IPCA + 7,41	-	-	-	-	21.116,36	115.951,66		137.068,02
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(3.987.758,42)	2.524.694,87	3.839.118,37	395.683,84	4.701.707,13	(5.033.518,46)		2.439.927,33
Banestes FIC FIA BTG Pactual Absoluto Institucional	(362.336,53)	202.712,10	148.505,28	(8.334,21)	211.853,32	(236.349,34)		(43.949,38)
Caixa FIA Brasil IBX-50	52.926,12	-	-	-	-	-		52.926,12
Caixa FIA Dividendos	24.188,08	11.472,77	26.200,41	(12.324,15)	24.868,58	4.525,06		78.930,75
Caixa FIC FIA Multigestor	(691.643,10)	401.895,19	569.776,66	(61.300,92)	691.647,39	(745.096,58)		165.278,64
Claritas FIA Valor Feeder	(476.606,70)	237.843,10	305.997,00	44.842,80	322.603,20	(691.816,75)		(257.137,35)
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(452.738,62)	332.024,55	547.714,93	76.197,19	618.383,97	(951.295,02)		170.287,00
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	(1.598.166,80)	1.184.847,80	1.799.315,38	173.593,98	1.567.856,74	(983.699,22)		2.143.747,88
Occam FIC FIA	(483.380,87)	153.899,36	331.894,71	(6.311,41)	337.110,85	(280.271,68)		52.940,96
Tarpon FIC FIA GT 30	-	-	109.714,00	189.320,56	927.383,08	(1.149.514,93)		76.902,71
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(4.404.753,54)	1.252.323,35	(638.630,57)	(1.183.958,20)	263.727,71	655.555,60		(4.055.735,65)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(3.418.867,15)	698.403,14	(374.469,40)	(709.470,51)	144.428,07	595.947,29		(3.064.028,56)
Plural FIA BDR Nível I	(774.171,39)	207.646,84	(37.638,49)	(137.527,34)	69.900,28	59.608,31		(612.181,79)
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(211.715,00)	346.273,37	(226.522,68)	(336.960,35)	49.399,36	-		(379.525,30)

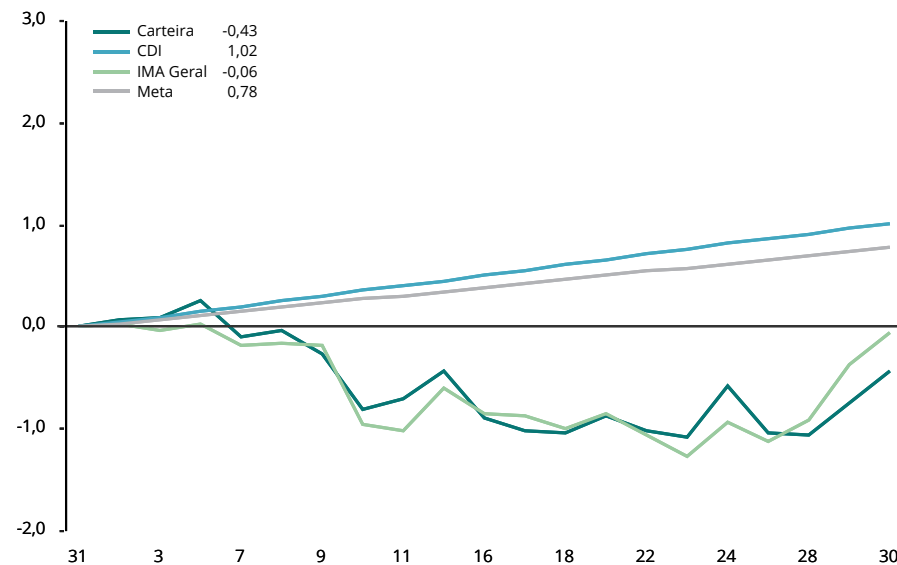
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
FUNDOS MULTIMERCADO	(4.104.188,94)	1.962.594,06	(675.641,22)	(1.330.883,58)	832.217,60	-		(3.315.902,08)
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	(2.398,10)	-	-	-	-	-		(2.398,10)
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	(2.442.262,64)	1.175.882,18	(397.993,02)	(615.556,04)	623.169,87	-		(1.656.759,65)
Caixa Bolsa Americana Multimercado	(1.659.528,20)	786.711,88	(277.648,20)	(715.327,54)	209.047,73	-		(1.656.744,33)
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(35.013,68)	(5.656,42)	(2.016,42)	(6.908,49)	(5.084,88)	(5.075,02)		(59.754,91)
Austro FIP Multisetorial	(34.030,70)	(5.275,78)	(1.897,07)	(6.792,15)	(4.970,03)	(4.960,18)		(57.925,91)
FIP LSH Multiestratégia	(739,61)	(349,78)	(85,58)	(85,54)	(85,55)	(85,56)		(1.431,62)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	-	-	-	-	-	-		-
RJI FIP Puma	(243,37)	(30,86)	(33,77)	(30,80)	(29,30)	(29,28)		(397,38)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(130.332,76)	102.926,18	382.165,46	477.440,15	374.584,90	(331.245,63)		875.538,30
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	(130.332,76)	102.926,18	382.165,46	477.440,15	374.584,90	(331.245,63)		875.538,30
VALORES MOBILIÁRIOS	2.900,67	95.098,03	227.839,96	79.642,37	(29.182,79)	(298.116,12)		78.182,12
Ação Banrisul ON - BRSR3	1.330,23	14.119,93	136.064,78	37.225,27	(23.625,11)	(176.488,20)		(11.373,10)
Ação Banrisul PNB - BRSR6	1.570,44	80.978,10	91.775,18	42.417,10	(5.557,68)	(121.627,92)		89.555,22
TOTAL	14.470.987,15	6.145.926,90	4.198.282,49	279.281,31	11.249.136,14	(2.403.360,06)		33.940.253,93

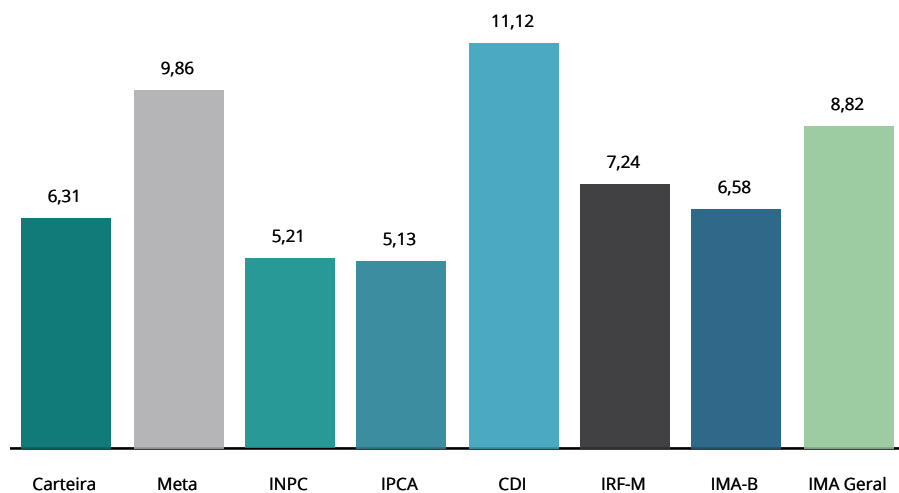
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,33	1,07	0,73	0,21	31	45	158
Fevereiro	0,49	1,40	0,75	0,74	35	66	66
Março	2,15	2,11	0,92	1,57	102	233	137
Abril	(0,27)	1,44	0,83	0,54	-19	-32	-49
Maio	1,01	0,85	1,03	0,92	119	98	110
Junho	(1,08)	1,02	1,01	0,43	-106	-106	-249
Julho	1,12	(0,21)	1,03	0,47	-539	108	238
Agosto	0,76	0,08	1,17	1,40	912	65	54
Setembro	0,05	0,07	1,07	1,26	70	5	4
Outubro	2,04	0,87	1,02	1,01	235	200	203
Novembro	(0,43)	0,78	1,02	(0,06)	-55	-42	760
Dezembro							
TOTAL	6,31	9,86	11,12	8,82	64	57	72

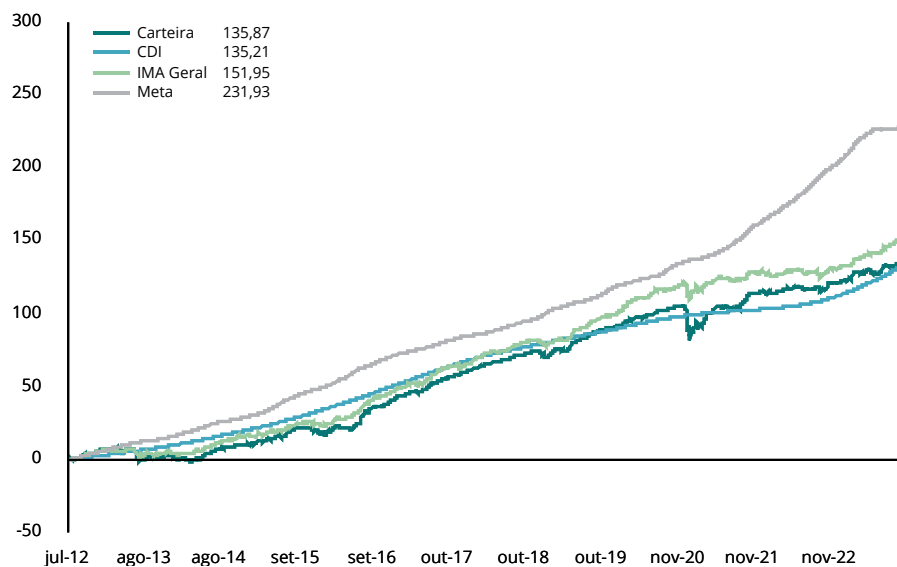
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JULHO/2012



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/07/2022 Tx 6.0420)	Sem bench	1,09	141%	1,99	20%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/07/2022 Tx 6.1000)	Sem bench	1,08	140%	1,94	20%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0530)	Sem bench	0,59	76%	0,59	6%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/09/2022 Tx 5.8960)	Sem bench	1,12	144%	1,77	18%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/07/2022 Tx 6.2100)	Sem bench	1,06	137%	1,73	18%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/09/2022 Tx 5.9250)	Sem bench	1,11	143%	1,74	18%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1800)	Sem bench	0,41	53%	0,41	4%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 21/11/2022 Tx 6.1110)	Sem bench	0,36	47%	0,36	4%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 27/07/2022 Tx 6.2410)	Sem bench	1,06	136%	1,79	18%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2210)	Sem bench	0,10	13%	0,10	1%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/03/2022 Tx 5.8950)	Sem bench	1,09	140%	8,06	82%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.0910)	Sem bench	1,11	142%	1,79	18%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/02/2022 Tx 5.5701)	Sem bench	1,07	137%	8,62	87%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9010)	Sem bench	1,09	141%	1,84	19%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,92	118%	10,48	106%	11,43	102%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	1,13	146%	11,67	118%	13,16	118%
Banrisul Soberano	CDI	0,97	125%	10,90	110%	11,70	105%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,02	132%	11,34	115%	12,23	110%
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,37	-47%	8,52	86%	9,35	84%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,36	-46%	8,28	84%	9,20	82%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,83	-107%	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2023	IPCA	0,73	94%	9,65	98%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,51	-66%	7,58	77%	8,49	76%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	-0,52	-67%	7,41	75%	8,32	75%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,11	144%	11,17	113%	12,63	113%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,35	-45%	8,67	88%	9,50	85%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,88	114%	9,52	97%	10,21	92%
Daycoval Classic Crédito Privado	CDI	1,09	140%	12,39	126%	13,31	119%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,48	62%	10,54	107%	11,06	99%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,74	-	16,02	-	-21,75	-	-2,82	-
9,79	-	16,09	-	-21,71	-	-2,84	-
-	-	-	-	-	-	-	-
9,63	-	15,83	-	-21,83	-	-2,79	-
9,88	-	16,24	-	-21,65	-	-2,86	-
9,65	-	15,86	-	-21,81	-	-2,80	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
9,90	-	16,28	-	-21,64	-	-2,87	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,43	-	0,71	-	10,99	-	0,00	-
0,43	-	0,71	-	13,68	-	0,00	-
0,43	-	0,71	-	6,54	-	0,00	-
0,43	-	0,71	-	11,09	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,40	0,49	0,66	0,81	-18,09	-4,69	-0,01	-0,11
0,43	4,14	0,71	6,81	19,20	-6,97	0,00	-2,94
0,02	0,12	0,02	0,19	-257,80	-6,44	0,00	0,00
0,05	0,10	0,08	0,17	3,36	22,16	0,00	0,00
4,19	2,59	6,89	4,27	-18,86	-5,19	-1,34	-1,34
3,68	2,83	6,06	4,65	-21,91	-4,97	-1,20	-1,58
10,45	-	17,19	-	-8,25	-	-3,31	-
10,74	-	17,65	-	-22,26	-	-3,12	-
3,66	4,97	6,01	8,17	-25,31	-10,57	-1,34	-3,96
3,66	5,00	6,02	8,22	-25,34	-10,59	-1,34	-4,02
0,43	4,05	0,71	6,66	15,27	-7,40	0,00	-3,00
4,16	2,57	6,84	4,23	-18,71	-4,92	-1,32	-1,32
0,00	0,10	0,01	0,16	-2.450,60	-94,62	0,00	0,00
0,05	0,15	0,08	0,24	111,36	55,71	0,00	0,00
1,25	0,79	2,06	1,29	-28,34	-5,84	-0,29	-0,29

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 07/10/2032 - IPCA + 7,79	IPCA+7,79	0,31	40%	0,53	5%	-	-
Letra Financeira BTG 15/07/2032 - IPCA + 8,16	IPCA+8,16	1,26	162%	2,47	25%	-	-
Letra Financeira Safra 17/08/2032 - IPCA + 6,65	IPCA+6,65	1,12	144%	2,00	20%	-	-
Letra Financeira Safra 25/10/2032 - IPCA + 7,41	IPCA+7,41	1,16	149%	1,37	14%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banestes FIC FIA BTG Pactual Absoluto Institucional	Ibovespa	-8,01	-1032%	-1,59	-16%	-2,26	-20%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	0,67	87%	13,21	134%	14,94	134%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-7,87	-1014%	1,93	20%	4,16	37%
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-6,63	-854%	10,93	111%	15,99	143%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-8,55	-1102%	8,10	82%	8,20	73%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibovespa	-3,18	-410%	7,72	78%	10,40	93%
Occam FIC FIA	Sem bench	-5,26	-677%	7,38	75%	11,13	100%
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	-10,24	-1319%	20,55	208%	31,49	282%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	6,91	890%	-24,94	-253%	-23,66	-212%
Plural FIA BDR Nível I	Ibovespa	2,56	330%	-26,08	-264%	-25,11	-225%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIP Multisetorial	Sem bench	-0,14	-18%	-1,58	-16%	-1,72	-15%
FIP LSH Multiestratégia	IPCA + 8%	-0,06	-7%	-1,01	-10%	-1,05	-9%
RJI FIP Puma	Sem bench	-0,10	-12%	-1,38	-14%	-1,49	-13%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	-3,39	-437%	9,10	92%	15,69	141%
VALORES MOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Ação Banrisul ON - BRSR3	Sem bench	-11,26	-1451%	-0,06	-1%	4,63	42%
Ação Banrisul PNB - BRSR6	Sem bench	-14,57	-1877%	12,29	125%	9,13	82%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-0,43	-55%	6,31	64%	7,65	69%
IPCA		0,41	53%	5,13	52%	5,90	53%
INPC		0,38	49%	5,21	53%	5,97	54%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
30,73	23,58	50,49	38,78	-12,36	-3,47	-11,81	-22,33
26,38	18,28	43,41	30,08	1,01	1,30	-6,61	-13,40
28,75	20,91	47,22	34,40	-17,07	-1,92	-11,47	-18,55
30,57	21,61	50,22	35,56	-12,76	1,37	-11,91	-17,54
31,41	22,69	51,59	37,33	-15,34	0,04	-12,64	-17,58
27,56	21,75	45,29	35,79	-12,98	0,11	-8,03	-21,03
24,82	19,94	40,79	32,81	-13,36	0,10	-9,05	-17,91
32,52	20,68	53,39	34,03	-19,20	4,69	-14,22	-20,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
45,00	26,72	74,11	43,92	5,64	-8,53	-8,28	-35,67
43,09	27,14	70,89	44,61	-1,20	-8,75	-9,17	-36,90
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
0,27	0,40	0,45	0,65	-330,05	-194,66	-0,12	-1,06
0,44	0,51	0,73	0,84	-214,19	-158,69	-0,19	-1,49
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
27,87	14,23	45,81	23,41	-10,15	-3,47	-7,81	-9,66
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
33,21	26,80	54,45	44,07	-26,49	-3,15	-14,73	-19,47
45,03	30,64	73,80	50,40	-23,20	-2,06	-18,94	-21,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,37	3,57	7,19	5,87	-26,05	-5,37	-1,33	-1,67
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
CDI	1,02	132%	11,12	113%	11,97	107%	
IRF-M	-0,66	-85%	7,24	73%	9,26	83%	
IRF-M 1	0,94	121%	10,71	109%	11,68	105%	
IRF-M 1+	-1,42	-183%	5,70	58%	8,12	73%	
IMA-B	-0,79	-102%	6,58	67%	6,82	61%	
IMA-B 5	-0,33	-43%	8,76	89%	9,62	86%	
IMA-B 5+	-1,18	-152%	4,54	46%	4,19	38%	
IMA Geral	-0,06	-7%	8,82	89%	9,76	87%	
IDkA 2A	-0,77	-99%	8,00	81%	8,90	80%	
IDkA 20A	-2,10	-271%	1,45	15%	-0,87	-8%	
IGCT	-3,71	-477%	6,26	63%	9,95	89%	
IBrX 50	-2,19	-283%	8,48	86%	12,57	113%	
Ibovespa	-3,06	-394%	7,31	74%	10,37	93%	
META ATUARIAL - INPC + 4,84% A.A.	0,78		9,86		11,16		

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,10	-	-	-	-	-	-
6,84	3,63	11,24	5,97	-19,22	-4,18	-2,43	-2,43
0,40	0,49	0,65	0,80	-15,88	-3,73	-0,01	-0,10
9,98	5,44	16,41	8,95	-19,11	-3,91	-3,80	-3,80
9,17	5,28	15,09	8,69	-15,39	-5,05	-3,06	-3,06
4,04	2,59	6,64	4,26	-26,39	-4,91	-1,31	-1,31
13,94	8,38	22,91	13,78	-12,09	-4,69	-4,71	-6,08
4,55	2,49	7,48	4,10	-18,56	-4,69	-1,30	-1,30
4,40	2,96	7,24	4,88	-32,13	-5,67	-1,77	-1,77
23,55	14,02	38,71	23,07	-9,84	-4,44	-8,06	-13,84
27,95	21,31	45,93	35,05	-12,71	0,49	-8,66	-21,74
26,99	21,75	44,36	35,78	-8,66	1,13	-7,51	-21,87
27,02	20,84	44,40	34,30	-11,25	0,57	-7,93	-20,93

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,5663% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,63% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,28% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 5,8671%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,97%, e o IMA-B de 8,69%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,6675%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,06%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 13,7732% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2257% e -0,2257% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 5,3680% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0876% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

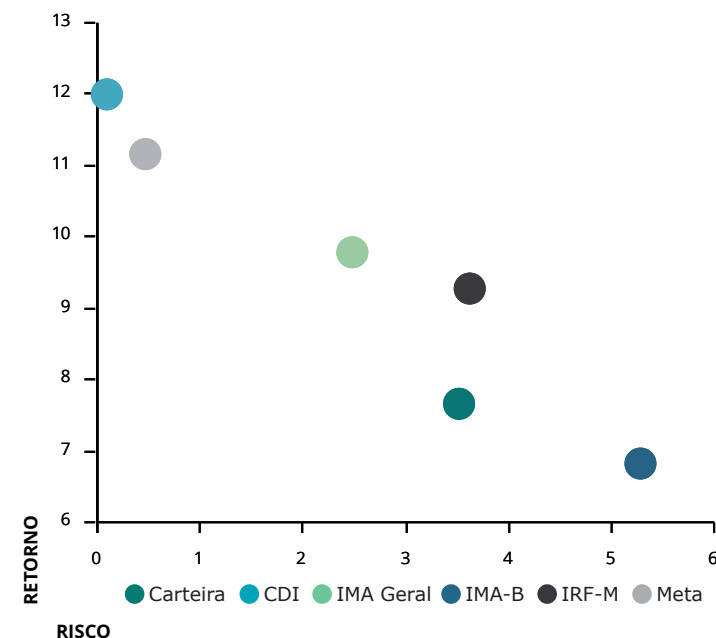
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,3740	4,0140	3,5663
VaR (95%)	7,1937	6,6035	5,8671
Draw-Down	-1,3256	-1,3256	-1,6675
Beta	15,4265	13,9881	13,7732
Tracking Error	0,2755	0,2519	0,2257
Sharpe	-26,0459	-9,3121	-5,3680
Treynor	-0,4652	-0,1683	-0,0876
Alfa de Jensen	-0,0422	-0,0245	-0,0123

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

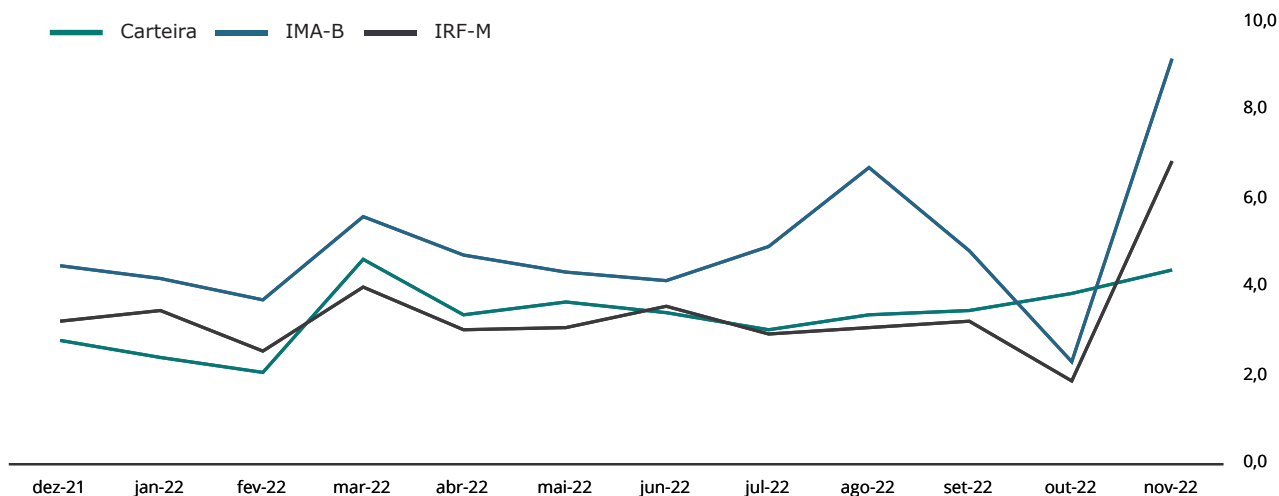
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 59,12% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$962.280,59 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$11.692.544,96, equivalente a uma queda de 2,09% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	3,59%	-119.109,84	-0,02%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	3,59%	-119.109,84	-0,02%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	59,12%	-962.280,59	-0,17%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	6,80%	-473.507,51	-0,08%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	52,32%	-488.773,08	-0,09%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,67%	-317.857,99	-0,06%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,68%	-8.514,93	-0,00%
FUNDOS DI	11,03%	19.657,36	0,00%
F. Crédito Privado	3,28%	16.786,61	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	7,74%	2.870,75	0,00%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	7,67%	58.549,90	0,01%
RENTA VARIÁVEL	16,24%	-10.362.988,86	-1,85%
Ibov., IBrX e IBrX-50	14,09%	-9.146.732,87	-1,64%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,12%	-56.202,11	-0,01%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,03%	-1.160.053,88	-0,21%
TOTAL	100,00%	-11.692.544,96	-2,09%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	Qualificado	D+0	D+0	0,15	15/08/2024	Não há
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	Geral	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+30	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2023	44.683.378/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,20	16/05/2023	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Daycoval Classic Crédito Privado	10.783.480/0001-68	Geral	D+4	D+5	0,35	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banestes FIC FIA BTG Pactual Absoluto Institucional	08.018.849/0001-02	Geral	D+30	D+35	0,00	Não há	Não há
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+31	D+33	0,70	Não há	20% exc IBrX
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	Geral	D+0	D+2	0,54	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Plural FIA BDR Nível I	37.322.097/0001-69	Geral	D+3	D+5	1,95	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Austro FIP Multisetorial	12.231.743/0001-51	Qualificado	D+0	D+0	1,50	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
FIP LSH Multiestratégia	15.798.354/0001-09	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,16	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
RJI FIP Puma	16.617.536/0001-90	Qualificado	No vencimento	No vencimento	1,20	No vencimento	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	Não há
VALORES MOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Ação Banrisul ON - BRSR3	BRSR3	Geral	D+0	D+2	0,00	Não há	Não há
Ação Banrisul PNB - BRSR6	BRSR6	Geral	D+0	D+2	0,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 44,18% até 90 dias; 7,33% entre 91 e 180 dias; 47,82% superior a 180 dias; os 0,68% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2022	110.494,16	Aplicação	Banrisul Soberano
01/11/2022	10.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
08/11/2022	185.118,97	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/11/2022	171.414,34	Aplicação	Banrisul Soberano
11/11/2022	3.410,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/11/2022	9.999.765,36	Compra	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0530)
16/11/2022	118.005,69	Aplicação	Banrisul Soberano
16/11/2022	2.038.811,54	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
17/11/2022	1.273.513,85	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/11/2022	9.999.559,26	Compra	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1800)
21/11/2022	9.999.288,30	Compra	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 21/11/2022 Tx 6.1110)
28/11/2022	10.003.155,24	Compra	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2210)
29/11/2022	99.942,45	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/11/2022	110.494,09	Aplicação	Banrisul Soberano
30/11/2022	1.135,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

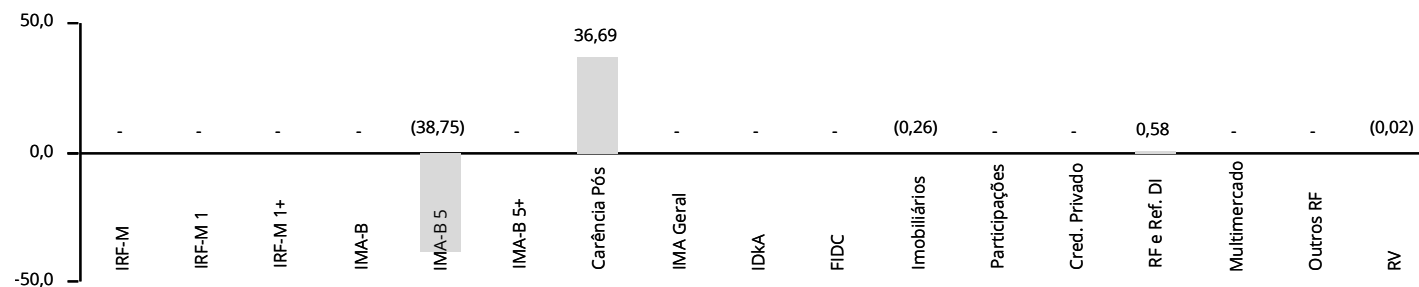
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2022	12.109,91	Venda	Ação Banrisul PNB - BRSR6
01/11/2022	124.138,99	Venda	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
01/11/2022	10.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
03/11/2022	12.209,58	Venda	Ação Banrisul PNB - BRSR6
03/11/2022	20.762,69	Venda	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
04/11/2022	4.600,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/11/2022	78,30	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/11/2022	3.023,62	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/11/2022	9.999.765,35	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
10/11/2022	1.200,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/11/2022	10.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/11/2022	118.005,69	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
16/11/2022	292.174,12	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/07/2022 Tx 6.0420)
16/11/2022	292.272,67	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/07/2022 Tx 6.1000)
16/11/2022	288.497,23	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0530)
16/11/2022	291.630,74	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/09/2022 Tx 5.8960)
16/11/2022	291.556,46	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/07/2022 Tx 6.2100)
16/11/2022	291.866,50	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/09/2022 Tx 5.9250)
16/11/2022	291.840,63	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 27/07/2022 Tx 6.2410)
17/11/2022	1.273.513,85	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2023
18/11/2022	9.999.288,29	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
18/11/2022	6.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
18/11/2022	3.499.559,26	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
21/11/2022	2.800,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
25/11/2022	10.003.155,24	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
29/11/2022	2.250.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
30/11/2022	10.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	44.124.108,25
Resgates	45.894.049,12
Saldo	1.769.940,87

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



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banestes Distribuidora	28.156.057/0001-01	Sim	8.670.253.117,00	0,03	✓
Banrisul	92.702.067/0001-96	Sim	15.724.338.161,61	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	15.724.338.161,61	0,36	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.447.119.610.211,99	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	21.477.836.990,25	0,14	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	508.574.765.019,29	0,04	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.592.907.343,28	0,13	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	11.931.864.730,80	0,09	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	793.202.033,80	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	1.925.724.991,48	0,53	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	851.270.898.637,58	0,00	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	10.919.265.880,31	0,05	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	67.429.149.776,27	0,01	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	48.481.029.136,37	0,00	✓
Renda Asset	10.253.634/0001-00	Não	110.727.011,15	3,27	✓
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	247.360.795,55	0,06	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.659.523.414,02	0,15	✓

Obs.: Patrimônio em 10/2022, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	33,26%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	10,09%
BlackRock - 10.979.208/0001-58	5,35%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	4,98%
Daycoval Asset - 72.027.832/0001-02	1,86%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	1,85%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	1,82%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	1,80%
Claritas - 03.987.891/0001-00	1,74%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	1,67%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	0,90%
Renda Asset - 10.253.634/0001-00	0,65%
Banestes Distribuidora - 28.156.057/0001-01	0,49%
Plural Investimentos - 09.630.188/0001-26	0,43%
Banrisul - 92.702.067/0001-96	0,38%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,03%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,01%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	33,26%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	10,09%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	5,48%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	5,35%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	4,98%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	1,85%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	1,74%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	1,67%
BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	1,33%
BFL Administração de Recursos - 14.717.397/0001-41	0,65%
Banestes Distribuidora - 28.156.057/0001-01	0,49%
Banrisul - 92.702.067/0001-96	0,38%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,03%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	629.705.028,60	3,59	3,19	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	31.480.001,57	0,99	17,57	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	363.003.367,36	5,51	8,49	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	12.044.835.497,35	0,35	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	5.994.154.495,05	0,43	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	470.957.393,49	1,43	1,70	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	523.139.027,15	2,77	2,96	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2023	44.683.378/0001-02	7, I, b	4.010.940.026,01	7,34	1,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	468.333.814,92	1,99	2,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	7, I, b	181.020.643,97	2,80	8,65	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	263.640.538,71	11,40	24,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	8.271.051.539,34	6,37	0,43	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.515.194.732,57	0,04	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval Classic Crédito Privado	10.783.480/0001-68	7, V, b	1.739.299.794,64	1,86	0,60	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.315.104.929,40	1,85	0,45	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Banestes FIC FIA BTG Pactual Absoluto Institucional	08.018.849/0001-02	8, I	147.483.268,75	0,49	1,84	Sim	28.156.057/0001-01	28.156.057/0001-01	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, I	241.034.930,79	0,12	0,28	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	666.611.154,25	1,56	1,31	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	534.665.881,83	1,74	1,82	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	177.974.703,81	1,82	5,71	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	14.726.918.323,41	5,35	0,20	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	1.003.999.425,96	0,90	0,50	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, I	609.968.904,12	1,80	1,65	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.064.871.213,59	1,65	0,45	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Plural FIA BDR Nível I	37.322.097/0001-69	9, III	27.149.087,48	0,43	8,80	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Austro FIP Multisetorial	12.231.743/0001-51	-	66.048.284,83	0,65	5,48	Não	10.253.634/0001-00	14.717.397/0001-41	✓
FIP LSH Multiestratégia	15.798.354/0001-09	10, II	108.768.831,16	0,03	0,14	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
RJI FIP Puma	16.617.536/0001-90	10, II	3.720.596,59	0,01	0,83	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	69.454.752,82	1,67	13,48	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2022
7, I	381.500.023,69	68,22	100,0	✓
7, I, a	140.018.649,17	25,04	100,0	✓
7, I, b	241.481.374,52	43,18	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	12.504.828,37	2,24	60,0	✓
7, III, a	12.504.828,37	2,24	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓
7, IV	42.899.056,80	7,67	20,0	✓
7, V	18.363.466,29	3,28	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	18.363.466,29	3,28	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	455.267.375,15	81,41	100,0	✓
8, I	47.159.778,91	8,43	30,0	✓
8, II	29.918.784,68	5,35	30,0	✓
ART. 8	77.078.563,59	13,78	30,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	11.608.969,60	2,08	10,0	✓
ART. 9	11.608.969,60	2,08	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	177.758,30	0,03	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	177.758,30	0,03	15,0	✓
ART. 11	9.365.940,00	1,67	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓
ART. 8, 10 E 11	86.622.261,89	15,49	30,0	✓
SEM ENQUADRAMENTO	5.728.953,39			
PATRIMÔNIO INVESTIDO	559.227.560,03			

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

PRÓ GESTÃO

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

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

O mês de novembro foi negativo para o mercado brasileiro, principalmente devido as estratégias propostas pela equipe de transição do próximo governo e elevação do risco fiscal. Ainda que repercutissem assuntos sobre covid na China e guerra ucraniana na Europa, as bolsas globais tiveram resultados positivos, que foram respaldados com a postura da política monetária nos Estados Unidos.

No país norte-americano, notícias referentes à questão monetária trouxeram alívio para o mercado global. O Livro Beige, ferramenta que embasa decisões do Fed, mostrou que houve uma estabilidade na atividade econômica em algumas regiões e, em outras, uma ligeira elevação, mas com associação de efeitos inflacionários. Apesar da necessidade de manter a taxa de juros elevada por um período prolongado, a declaração do Jerome Powell, presidente do Fed, confirmou as expectativas de mercado sobre a redução de ritmo de elevação de juros. A projeção é de que na próxima reunião dos membros do Fed, predomine a elevação em 0,5 ponto percentual nos juros.

A validação dessa perspectiva de menor ritmo de elevação de juros veio da atualização dos indicadores de inflação. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu 0,4% em outubro, mesmo patamar de setembro, enquanto o mercado projetava um avanço de 0,6%. Em 12 meses até outubro, a inflação ao consumidor atingiu 7,7%, patamar não visto desde fevereiro deste ano. O Índice de Preços ao Produtor (PPI) também subiu menos do que esperado em outubro, alta de 0,2%, frente à expectativa de 0,4%.

Apesar dos dados recentes de inflação estadunidense evidenciarem uma desaceleração, o mercado de trabalho segue apertado. O desequilíbrio entre a oferta de emprego e o número de trabalhadores dispostos a trabalhar pressiona os preços dos bens e serviços, uma vez que se observa uma elevação salarial associada a repasse de custos. A taxa de desemprego dos Estados Unidos permaneceu em 3,7% em setembro, após criação de 263 mil postos de trabalho, acima dos 250 mil esperados pelo mercado.

O lado positivo da situação americana se expõe em uma segunda estimativa de Produto Interno Bruto com variação positiva. A projeção do PIB do terceiro trimestre aumentou em 2,9% frente ao segundo, em termos anualizados, após cair 0,6% no segundo trimestre, afastando a economia de uma recessão técnica. Essa recuperação ocorreu principalmente pelo aumento dos gastos dos governos federal, estadual e municipal, queda das importações e menor investimento em estoque privado.

Contudo, o mercado se manteve em alerta com a relação negativa entre produção e taxa de juros, isto é, dado que o Fed permaneça com a estratégia de trazer a inflação para a meta de 2%, projeta-se que o resultado de PIB dos EUA seja penalizado nos próximos meses.

Na China, a permanência dos bloqueios impostos pela política de covid zero e os novos aumentos no número de casos registrados, são informações que preocuparam o mercado global. A repercussão das restrições trouxe a leitura abaixo das expectativas para a produção industrial e vendas no varejo. As perspectivas para a economia chinesa se deterioraram, à medida que surgiram novos fechamentos em cidades importantes para as cadeias de produção.

No início do mês, ocorreram rumores de que haveria maior flexibilização dos lockdowns, porém o porta-voz do Partido Comunista Chinês escreveu que o governo se mantinha inabalável no que diz respeito aos controles já existentes. Logo após, iniciou-se uma onda de protestos no país, cujo gatilho foi o atraso no atendimento de combate a um incêndio, devido às restrições impostas, que culminou na morte de dez pessoas.

A menor circulação de habitantes chineses, e os indícios de recessão global, resultaram na contenção tanto da demanda interna quanto externa. Esse dado enfraquecido foi demonstrado na contração da balança comercial, que apresentou encolhimento da exportação e importação, sinalizando ao mercado global um provável aumento na volatilidade dos preços das commodities. Os indicadores de preços também foram afetados pela demanda enfraquecida. O CPI subiu 2,1% em outubro, em comparação ao mesmo mês do ano anterior, reduzindo em relação ao avanço de 2,8% registrado em setembro. Já o PPI caiu 1,3% em outubro, frente alta de 0,9% em setembro.

Os mercados globais seguiram avaliando que, enquanto o governo chinês mantiver a política covid zero, a incerteza sobre o nível de atividade no curto prazo seguirá alta, agregando volatilidade ao cenário já bastante incerto para a economia mundial.

Na Zona do Euro, dados sobre a pressão elevada nos preços da energia, a deterioração do poder de compra das famílias e um ambiente externo mais fraco continuaram a sugerir uma futura recessão econômica. A inflação seguiu reduzindo a renda disponível das famílias, e se mantiveram as projeções de que a contração da atividade econômica deverá continuar nos próximos meses.

O CPI da zona do euro cresceu 1,5% em outubro, evidenciando a continuidade de tendência de aceleração em relação aos meses anteriores. Na comparação com outubro de 2021, o índice subiu 10,6%. Os preços de energia e alimentos continuaram como os maiores fatores de pressão sobre a inflação na região, que segue sendo um forte ponto de preocupação para os mercados globais. Esse resultado fortaleceu as perspectivas de que o Banco Central Europeu manterá seu ciclo de forte aumento nas taxas de juros.

Apesar da trajetória ascendente das taxas de juros, o PIB europeu cresceu 0,2% no terceiro trimestre na comparação com o segundo. Por enquanto, nenhum dos países da Zona do Euro entrou em recessão técnica, definida como dois trimestres sucessivos de contração da produção. As vendas no varejo cresceram 0,4% em setembro frente a agosto, no entanto, o setor caiu 0,6% na comparação anual, demonstrando a fragilidade da atividade local. O Índice de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI) revisado ainda apontou para uma perspectiva de contração econômica, após o quarto mês consecutivo de queda na atividade fabril, com resultado de 46,4 pontos em outubro, justificando a redução de compras de insumos por parte de fabricantes.

A economia europeia entrou numa fase mais desafiadora. Os choques desencadeados pela agressão da Rússia contra a Ucrânia seguiram prejudicando a demanda e reforçando as pressões inflacionárias globais. A Zona do Euro está entre as economias avançadas mais expostas, devido à sua proximidade geográfica com a guerra e forte dependência das importações de gás da Rússia. O nível de confiança caiu acentuadamente e, apesar de um ligeiro crescimento em 2022, as perspectivas para 2023 ficaram significativamente mais fracas para o crescimento e mais altas para a inflação.

No Brasil, o foco de preocupação no mês se destinou para o risco fiscal e as incertezas sobre a condução das contas públicas de 2023. As principais pautas discutidas foram a nomeação de equipe econômica do próximo governo, a qual terminou o mês ainda indefinida, e as características incluídas na Proposta de Emenda à Constituição (PEC) de Transição.

A equipe de transição do presidente eleito, Luiz Inácio Lula da Silva, entregou um texto base sobre uma PEC, em que constava medidas para garantir promessas de campanha. A quantia de recursos exigida para cumprir a proposta era de até R\$ 198 bilhões fora do teto de gastos por tempo indeterminado. A transição de governo se comprometeu com a continuidade dos R\$ 600 do Auxílio-Brasil, ajuste do salário-mínimo real, correção da tabela de Imposto de Renda e programas es-

senciais de infraestrutura. A PEC foi enviada para o Congresso, mas no decorrer de novembro, ocorreram alternativas mais realistas para o orçamento do governo no próximo ano, com viabilidade de até R\$ 80 bilhões fora do teto de gastos. Ainda no ambiente de propostas, o senador Serra protocolou uma PEC que substituiria o teto de gastos por um novo regime fiscal denominada limite de endividamento.

Outra notícia que trouxe grande volatilidade foi a opinião de Lula a respeito da funcionalidade do teto de gastos e das sinalizações a respeito da relevância de questões sociais sobre a responsabilidade fiscal. A situação elevou os indícios de descompromisso com as contas públicas e incitou o Banco Central a futuramente revisar suas projeções para a taxa Selic, caso a inflação seja pressionada no próximo ano.

Ao avaliar a situação da atividade econômica, os indícios de enfraquecimento começaram a surgir, dado os efeitos defasados de uma taxa Selic elevada. Esse fenômeno foi mostrado pelo Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) que cresceu 0,05% em setembro frente a agosto, abaixo dos 0,3% esperados pelo mercado. O Monitor do PIB-FGV apontou um crescimento de 0,4% na atividade econômica no terceiro trimestre em comparação ao segundo e em análise mensal, a economia retraiu 0,4% em setembro em relação a agosto. Ainda que estivesse em vigor a transferência direta de renda à população, esse estímulo fiscal que disponibiliza bons resultados em setores de serviços e varejo, em termos de dominância, o lado monetário começou a prevalecer sobre o lado fiscal.

Com a sinalização de que a responsabilidade fiscal estaria ameaçada nos próximos anos, o Tesouro reduziu a emissão de dívidas do governo conforme a taxa de juros seguia a patamares elevados. Com os fatores de menor contração de dívida e o crescimento nominal da atividade, a dívida bruta do Brasil teve mais um mês de redução. O indicador caiu para 76,8% do PIB em outubro, ante 77,1% em setembro.

A inflação mais duradoura e os possíveis ajustes desordenados nos mercados financeiros globais ao novo ambiente de altas taxas de juros também continuaram sendo fatores de risco importantes. Assim, o mercado financeiro no Brasil teve um pior desempenho em novembro. Tanto a renda variável quanto a fixa foram prejudicadas, principalmente pelas incertezas produzidas pela transição de governo. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, caiu 3,06% no mês, enquanto os principais índices de renda fixa também registraram quedas.