

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

JUNHO - 2023



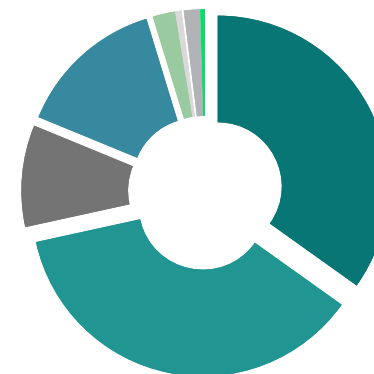
FAPSBENTO

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 %) _____	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	9
Análise do Risco da Carteira _____	12
Liquidez e Custos das Aplicações _____	14
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira _____	16
Comentários do Mês _____	19

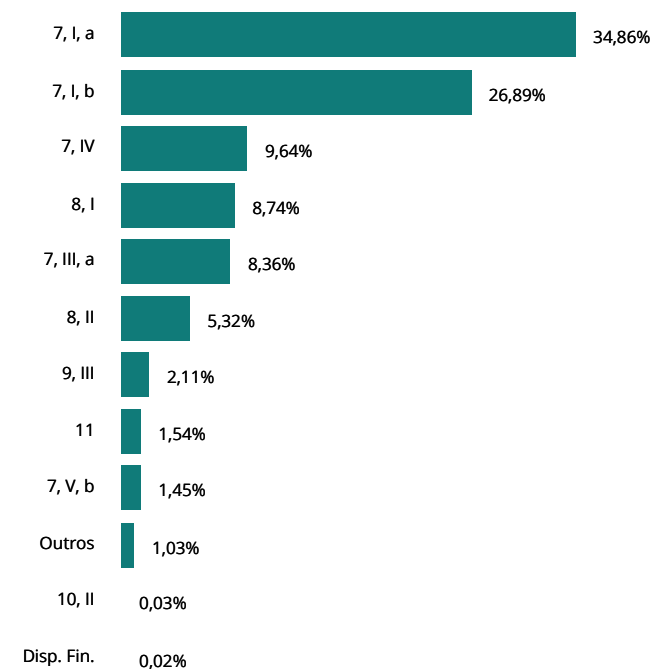
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	34,9%	206.339.520,23	195.404.351,30
NTN-B 15/05/2025 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.9405)	1,7%	10.082.143,08	10.034.914,44
NTN-B 15/05/2025 (Compra em 18/05/2023 Tx 6.0700)	1,7%	10.080.995,30	10.032.755,26
NTN-B 15/05/2025 (Compra em 22/06/2023 Tx 6.2510)	1,7%	10.009.010,64 ▲	-
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 22/02/2023 Tx 6.1900)	1,7%	10.131.925,26	10.082.490,06
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/07/2022 Tx 6.0420)	1,7%	10.314.259,84	10.265.163,49
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/07/2022 Tx 6.1000)	1,7%	10.315.392,82	10.265.786,22
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0530)	1,7%	10.180.667,35	10.132.081,64
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/09/2022 Tx 5.8960)	1,7%	10.286.235,58	10.238.410,24
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/07/2022 Tx 6.2100)	1,7%	10.293.597,58	10.243.207,02
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/09/2022 Tx 5.9250)	1,7%	10.295.481,88	10.247.386,03
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1800)	1,8%	10.466.277,39	10.415.294,74
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 21/11/2022 Tx 6.1110)	1,8%	10.458.863,03	10.408.478,76
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 27/07/2022 Tx 6.2410)	1,7%	10.305.438,52	10.254.760,63
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2210)	1,8%	10.436.848,77	10.385.676,54
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.4905)	1,7%	10.076.186,58	10.032.551,01
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 18/05/2023 Tx 5.5700)	1,7%	10.075.973,91	10.031.697,47
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/03/2022 Tx 5.8950)	1,8%	10.933.868,75	10.883.043,50
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.0910)	1,7%	10.313.629,98	10.264.107,06
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/02/2022 Tx 5.5701)	1,9%	10.978.745,95	10.930.509,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9010)	1,7%	10.303.978,02	10.256.037,42
FUNDOS DE RENDA FIXA	36,7%	217.253.048,60	228.204.983,46
Banrisul Absoluto	3,9%	23.235.492,64 ▲	-
Banrisul Foco IRF-M 1	1,7%	10.279.461,34	10.160.501,13
Banrisul Previdência IPCA 2030	1,0%	5.785.760,00	5.756.064,00
Banrisul Soberano	0,0%	- ▼	34.206.544,67
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	8.606.795,87	8.522.284,19
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2,8%	16.798.593,17	16.439.973,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,0%	11.556.647,77	11.450.174,59

POR SEGMENTO



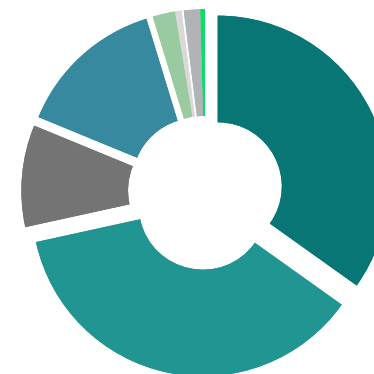
Títulos Públicos 34,86%	Fundos em Participações 0,64%
Fundos de Renda Fixa 36,71%	Fundos Imobiliários 1,54%
Ativos de Renda Fixa 9,64%	Valores Mobiliários 0,42%
Fundos de Renda Variável 14,06%	Contas Correntes 0,02%
Investimentos no Exterior 2,11%	

POR TIPO DE ATIVO



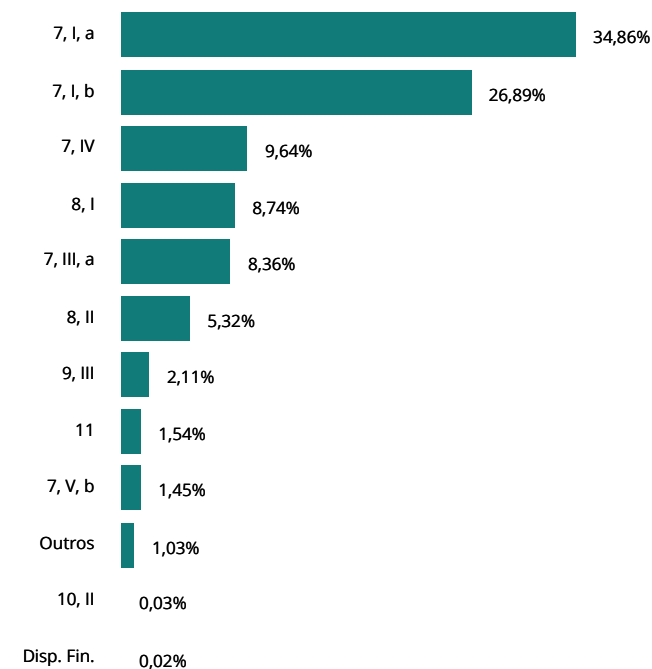
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	36,7%	217.253.048,60	228.204.983,46
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,8%	16.282.236,10	16.132.450,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	11,2%	66.446.509,94	66.121.306,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,0%	6.148.331,53 ▼	20.364.146,16
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,2%	1.264.385,82 ▼	1.374.811,32
Daycoval Classic Crédito Privado	0,0%	- ▼	10.883.726,27
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	1,9%	11.185.295,62	11.041.990,94
Itaú FIC IMA-B 5+	0,4%	2.633.728,40 ▲	-
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	3,6%	21.094.916,33 ▲	-
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	2,7%	15.934.894,07	15.751.010,48
ATIVOS DE RENDA FIXA	9,6%	57.085.458,10	56.635.286,96
Letra Financeira BTG 07/10/2032 - IPCA + 7,79	2,3%	13.519.013,37	13.364.445,55
Letra Financeira BTG 15/07/2032 - IPCA + 8,16	1,9%	11.138.023,36	11.064.041,24
Letra Financeira Safra 17/08/2032 - IPCA + 6,65	1,9%	10.983.655,14	10.922.023,49
Letra Financeira Safra 25/10/2032 - IPCA + 7,41	1,9%	10.979.571,29	10.898.645,68
Letra Financeira Santander 24/02/2033 - IPCA + 6,55	1,8%	10.465.194,94	10.386.131,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14,1%	83.217.800,38	76.219.344,73
Banestes FIC FIA BTG Pactual Absoluto Institucional	0,5%	2.806.969,76	2.567.381,37
Caixa FIA Dividendos	0,1%	722.008,76	665.189,09
Caixa FIC FIA Multigestor	1,5%	9.084.582,19	8.343.173,25
Claritas FIA Valor Feeder	1,7%	10.054.431,30	9.283.140,45
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2,0%	11.968.335,61	10.924.952,00
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	5,3%	31.459.086,82	28.888.242,64
Occam FIC FIA	0,9%	5.142.612,20	4.668.903,02
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	2,0%	11.979.773,74	10.878.362,91
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,1%	12.492.564,74	12.470.580,52
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,7%	10.054.740,16	10.007.894,13
Plural FIA BDR Nível I	0,4%	2.437.824,58	2.462.686,39

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 34,86%	Fundos em Participações 0,64%
Fundos de Renda Fixa 36,71%	Fundos Imobiliários 1,54%
Ativos de Renda Fixa 9,64%	Valores Mobiliários 0,42%
Fundos de Renda Variável 14,06%	Contas Correntes 0,02%
Investimentos no Exterior 2,11%	

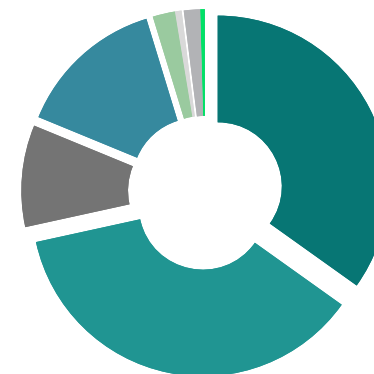
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,6%	3.762.554,22	3.767.606,18
Austro FIP Multisetorial	0,6%	3.585.866,46	3.590.778,01
FIP LSH Multiestratégia	0,0%	146.355,00	146.465,06
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,0%	-	-
RJI FIP Puma	0,0%	30.332,76	30.363,11
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,5%	9.107.992,80	9.208.561,50
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	1,5%	9.107.992,80 ▼	9.208.561,50
VALORES MOBILIÁRIOS	0,4%	2.498.551,44	2.573.835,58
Ação Banrisul ON - BRSR3	0,3%	1.701.721,44 ▼	1.676.637,90
Ação Banrisul PNB - BRSR6	0,1%	796.830,00 ▼	897.197,68
CONTAS CORRENTES	0,0%	108.952,68	122.223,45
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banestes	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	108.952,68	122.223,45
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	591.866.443,19	584.606.773,68

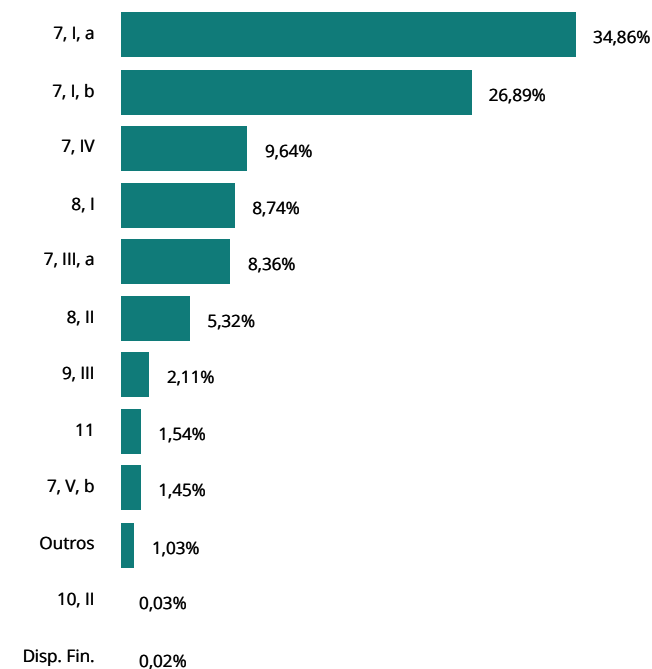
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 34,86%
 Fundos de Renda Fixa 36,71%
 Ativos de Renda Fixa 9,64%
 Fundos de Renda Variável 14,06%
 Investimentos no Exterior 2,11%
 Fundos em Participações 0,64%
 Fundos Imobiliários 1,54%
 Valores Mobiliários 0,42%
 Contas Correntes 0,02%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.696.249,40	1.407.650,24	2.293.598,80	1.495.170,83	1.817.025,57	935.644,24	9.645.339,08
NTN-B 15/05/2025 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.9405)	-	-	-	-	38.112,24	47.228,64	85.340,88
NTN-B 15/05/2025 (Compra em 18/05/2023 Tx 6.0700)	-	-	-	-	34.034,91	48.240,04	82.274,95
NTN-B 15/05/2025 (Compra em 22/06/2023 Tx 6.2510)	-	-	-	-	-	9.485,95	9.485,95
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 22/02/2023 Tx 6.1900)	-	25.940,26	151.396,70	98.888,58	110.587,67	49.435,20	436.248,41
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/07/2022 Tx 6.0420)	119.998,96	98.134,32	152.778,55	99.589,77	111.268,31	49.096,35	630.866,26
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/07/2022 Tx 6.1000)	120.507,69	98.570,49	153.348,86	100.050,26	111.820,32	49.606,60	633.904,22
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0530)	118.567,66	96.966,28	150.949,51	98.416,44	109.956,03	48.585,71	623.441,63
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/09/2022 Tx 5.8960)	118.537,12	96.909,02	151.135,96	98.329,34	109.766,43	47.825,34	622.503,21
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/07/2022 Tx 6.2100)	121.145,71	99.093,58	153.997,04	100.604,73	112.518,82	50.390,56	637.750,44
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/09/2022 Tx 5.9250)	118.876,74	97.191,49	151.527,49	98.619,46	110.119,32	48.095,85	624.430,35
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1800)	122.929,39	100.557,86	156.307,80	102.087,72	114.146,11	50.982,65	647.011,53
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 21/11/2022 Tx 6.1110)	122.280,00	100.020,45	155.583,04	101.512,97	113.476,28	50.384,27	643.257,01
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 27/07/2022 Tx 6.2410)	121.520,59	99.413,41	154.433,30	100.943,40	112.905,47	50.677,89	639.894,06
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2210)	122.945,32	100.578,58	156.266,58	102.106,34	114.197,62	51.172,23	647.266,67
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.4905)	-	-	-	-	36.425,43	43.635,57	80.061,00
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 18/05/2023 Tx 5.5700)	-	-	-	-	32.340,15	44.276,44	76.616,59
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/03/2022 Tx 5.8950)	126.004,54	100.780,11	156.069,75	101.544,57	114.803,87	50.825,25	650.028,09
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.0910)	120.414,23	93.117,20	148.823,53	97.081,68	109.907,17	49.522,92	618.866,73
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/02/2022 Tx 5.5701)	123.747,51	104.587,49	153.859,73	99.662,81	112.396,62	48.236,18	642.490,34
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9010)	118.773,94	95.789,70	147.120,96	95.732,76	108.242,80	47.940,60	613.600,76
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.287.554,56	2.782.007,48	3.591.632,51	2.416.708,62	2.684.397,75	2.187.750,91	16.950.051,83
Banrisul Absoluto	-	-	-	-	-	70.614,63	70.614,63
Banrisul Foco IRF-M 1	220.394,72	182.503,29	118.916,60	83.769,27	112.986,02	118.960,21	837.530,11
Banrisul Previdência IPCA 2030	69.120,00	55.796,19	85.184,00	55.328,00	63.424,00	29.696,00	358.548,19
Banrisul Soberano	344.346,34	289.007,77	359.240,52	278.275,28	380.383,15	253.608,65	1.904.861,71
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	22.533,16	12.994,46	-	-	-	-	35.527,62
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	33.383,97	31.630,74	-	-	-	-	65.014,71
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	107.663,64	115.097,91	117.772,23	66.867,35	46.768,60	84.511,68	538.681,41
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	43.369,95	202.549,60	423.485,84	294.421,77	454.023,22	358.619,97	1.776.470,35
Caixa Brasil Títulos Públicos 2023	620.022,19	383.306,70	500.726,31	406.709,99	274.958,80	-	2.185.723,99
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	156.275,46	152.749,75	143.204,82	58.274,96	(1.255,77)	106.473,18	615.722,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	219.810,90	214.927,53	201.534,00	81.927,60	(1.993,00)	149.785,80	865.992,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	782.107,11	631.689,86	964.754,65	630.394,53	714.036,36	325.203,73	4.048.186,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	463.609,80	272.933,93	264.609,45	143.834,65	90.142,91	134.185,37	1.369.316,11
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	9.825,46	5.706,76	2.996,46	6.229,05	71.308,90	17.713,36	113.779,99
Daycoval Classic Crédito Privado	51.838,40	19.000,84	91.024,60	84.166,32	136.361,40	90.971,65	473.363,21
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	107.922,98	91.442,85	146.739,44	89.615,71	162.580,19	143.304,68	741.605,85

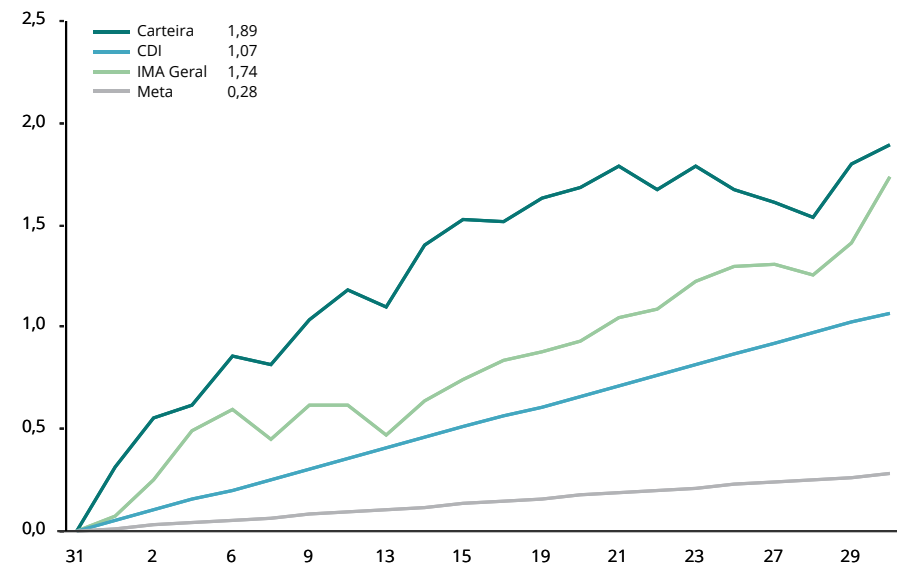
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.287.554,56	2.782.007,48	3.591.632,51	2.416.708,62	2.684.397,75	2.187.750,91	16.950.051,83
Itaú FIC IMA-B 5+	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	-	-	-	-	-	120.218,41	120.218,41
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	35.330,48	120.669,30	171.443,59	136.894,14	180.672,97	183.883,59	828.894,07
ATIVOS DE RENDA FIXA	520.583,45	489.618,51	810.510,87	680.076,49	690.753,22	450.171,14	3.641.713,68
Letra Financeira BTG 07/10/2032 - IPCA + 7,79	118.647,42	164.312,26	152.405,76	204.545,83	173.274,44	154.567,82	967.753,53
Letra Financeira BTG 15/07/2032 - IPCA + 8,16	142.582,88	118.592,38	176.801,43	126.943,91	144.019,68	73.982,12	782.922,40
Letra Financeira Safra 17/08/2032 - IPCA + 6,65	128.394,34	100.445,18	168.668,87	108.386,72	121.058,36	61.631,65	688.585,12
Letra Financeira Safra 25/10/2032 - IPCA + 7,41	130.958,81	101.232,17	170.002,73	121.730,08	132.408,29	80.925,61	737.257,69
Letra Financeira Santander 24/02/2033 - IPCA + 6,55	-	5.036,52	142.632,08	118.469,95	119.992,45	79.063,94	465.194,94
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.256.669,21	(4.866.530,98)	(2.385.824,98)	1.829.042,38	4.621.649,04	6.998.455,65	8.453.460,32
Banestes FIC FIA BTG Pactual Absoluto Institucional	121.685,96	(172.141,81)	(141.265,63)	(49.918,44)	176.700,99	239.588,39	174.649,46
Caixa FIA Dividendos	37.848,59	(52.906,86)	(13.403,28)	23.418,06	4.520,15	56.819,67	56.296,33
Caixa FIC FIA Multigestor	295.484,67	(604.058,79)	(342.844,84)	103.686,93	483.621,25	741.408,94	677.298,16
Claritas FIA Valor Feeder	459.584,75	(709.340,60)	(535.158,10)	76.034,65	478.188,80	771.290,85	540.600,35
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(90.741,94)	(359.796,42)	(97.817,50)	539.888,26	1.097.394,40	1.043.383,61	2.132.310,41
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	1.071.873,94	(2.394.494,74)	(732.952,36)	664.065,86	1.085.651,24	2.570.844,18	2.264.988,12
Occam FIC FIA	135.456,40	(325.404,00)	(132.302,31)	52.364,92	20.373,93	473.709,18	224.198,12
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	225.476,84	(248.387,76)	(390.080,96)	419.502,14	1.275.198,28	1.101.410,83	2.383.119,37
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	447.489,72	29.804,09	339.400,26	(33.875,78)	663.981,83	21.984,22	1.468.784,34
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	379.030,70	68.660,77	294.436,07	(62.445,21)	549.077,85	46.846,03	1.275.606,21
Plural FIA BDR Nível I	68.459,02	(38.856,68)	44.964,19	28.569,43	114.903,98	(24.861,81)	193.178,13
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(5.358,72)	(5.249,28)	(8.574,63)	(6.475,15)	(1.210,08)	(5.051,96)	(31.919,82)
Austro FIP Multisetorial	(5.241,54)	(5.132,23)	(8.452,80)	(6.360,71)	(1.064,87)	(4.911,55)	(31.163,70)
FIP LSH Multiestratégia	(85,23)	(90,93)	(88,49)	(88,38)	(113,38)	(110,06)	(576,47)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-
RJI FIP Puma	(31,95)	(26,12)	(33,34)	(26,06)	(31,83)	(30,35)	(179,65)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	123.131,19	(94,65)	(512.142,16)	418.706,45	290.437,41	16.928,32	336.966,56
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	123.131,19	(94,65)	(512.142,16)	418.706,45	290.437,41	16.928,32	336.966,56
VALORES MOBILIÁRIOS	76.025,50	(22.333,74)	93.579,81	99.104,54	357.616,03	438.700,14	1.042.692,28
Ação Banrisul ON - BRSR3	52.946,46	(20.170,08)	66.406,33	52.946,46	225.181,29	237.709,25	615.019,71
Ação Banrisul PNB - BRSR6	23.079,04	(2.163,66)	27.173,48	46.158,08	132.434,74	200.990,89	427.672,57
TOTAL	8.402.344,31	(185.128,33)	4.222.180,48	6.898.458,38	11.124.650,77	11.044.582,66	41.507.088,27

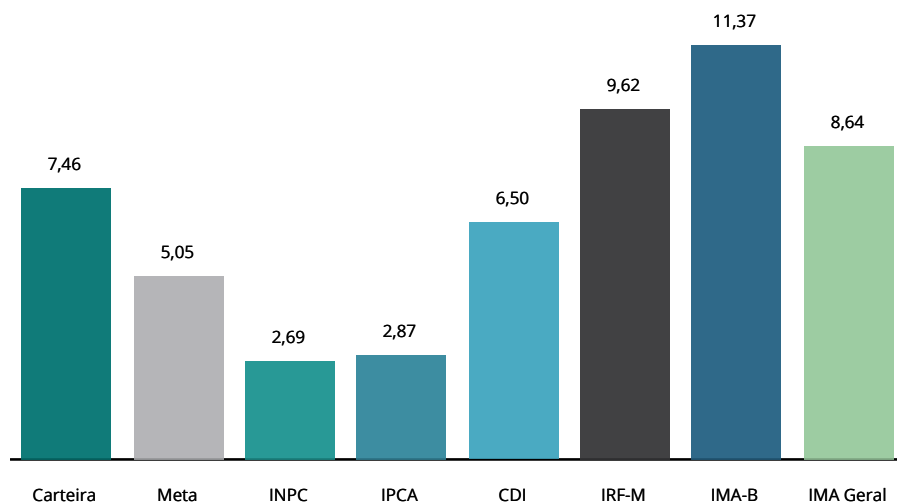
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,66% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,50	0,84	1,12	0,70	178	133	214
Fevereiro	(0,03)	1,15	0,92	1,03	-3	-4	-3
Março	0,75	1,02	1,17	1,86	73	64	40
Abril	1,21	0,91	0,92	1,25	133	132	97
Maio	1,94	0,74	1,12	1,77	261	172	109
Junho	1,89	0,28	1,07	1,74	675	176	109
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,46	5,05	6,50	8,64	148	115	86

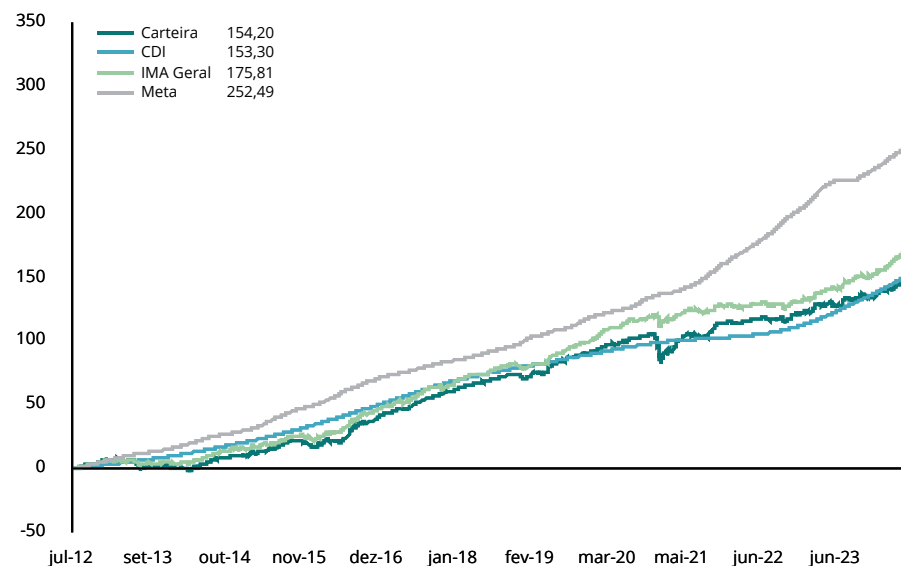
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



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 15/05/2025 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.9405)	Sem bench	0,47	168%	0,85	17%	-	-
NTN-B 15/05/2025 (Compra em 18/05/2023 Tx 6.0700)	Sem bench	0,48	172%	0,82	16%	-	-
NTN-B 15/05/2025 (Compra em 22/06/2023 Tx 6.2510)	Sem bench	0,09	34%	0,09	2%	-	-
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 22/02/2023 Tx 6.1900)	Sem bench	0,49	175%	4,38	87%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/07/2022 Tx 6.0420)	Sem bench	0,48	171%	6,33	125%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/07/2022 Tx 6.1000)	Sem bench	0,48	173%	6,36	126%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0530)	Sem bench	0,48	171%	6,34	125%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/09/2022 Tx 5.8960)	Sem bench	0,47	167%	6,26	124%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/07/2022 Tx 6.2100)	Sem bench	0,49	176%	6,42	127%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/09/2022 Tx 5.9250)	Sem bench	0,47	168%	6,28	124%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1800)	Sem bench	0,49	175%	6,40	127%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 21/11/2022 Tx 6.1110)	Sem bench	0,48	173%	6,37	126%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 27/07/2022 Tx 6.2410)	Sem bench	0,49	177%	6,43	127%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2210)	Sem bench	0,49	176%	6,42	127%	-	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.4905)	Sem bench	0,43	155%	0,80	16%	-	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 18/05/2023 Tx 5.5700)	Sem bench	0,44	158%	0,77	15%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/03/2022 Tx 5.8950)	Sem bench	0,47	167%	6,25	124%	9,58	121%
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.0910)	Sem bench	0,48	172%	6,32	125%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/02/2022 Tx 5.5701)	Sem bench	0,44	158%	6,15	122%	9,31	118%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9010)	Sem bench	0,47	167%	6,27	124%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	1,10	392%	6,51	129%	13,63	173%
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	1,17	418%	6,57	130%	13,62	173%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	0,52	184%	6,54	129%	10,29	130%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,99	354%	6,68	132%	9,90	125%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	2,18	779%	11,77	233%	13,48	171%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,93	332%	5,54	110%	8,27	105%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	0,93	332%	5,53	110%	8,18	104%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,49	176%	6,42	127%	9,78	124%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,03	369%	7,00	139%	10,37	131%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,36	-	0,59	-	-121,49	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-119,30	-	-0,06	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,36	-	0,60	-	-117,29	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-119,83	-	-0,06	-
0,36	-	0,60	-	-118,75	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-119,62	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-122,20	-	-0,06	-
0,36	-	0,60	-	-116,94	-	-0,06	-
0,36	-	0,60	-	-121,64	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-117,51	-	-0,06	-
0,36	-	0,60	-	-118,53	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-116,49	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-116,80	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-128,85	-	-0,06	-
0,36	-	0,59	-	-127,55	-	-0,06	-
0,36	4,11	0,59	6,77	-122,17	-14,11	-0,06	-3,05
0,36	-	0,59	-	-118,94	-	-0,06	-
0,36	2,83	0,59	4,65	-127,58	-14,75	-0,06	-2,75
0,36	-	0,60	-	-121,99	-	-0,06	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,04	0,04	0,06	87,26	5,19	0,00	0,00
0,20	0,38	0,32	0,62	32,56	0,37	0,00	-0,04
0,35	3,95	0,58	6,49	-114,27	-13,53	-0,06	-2,93
1,38	2,35	2,27	3,86	-6,05	-8,81	-0,22	-1,27
4,47	6,13	7,36	10,09	16,26	0,09	-0,92	-3,31
0,98	4,70	1,61	7,72	-13,57	-13,62	-0,14	-3,96
0,98	4,69	1,61	7,71	-13,68	-13,64	-0,14	-4,02
0,36	4,12	0,60	6,77	-116,96	-13,80	-0,06	-3,00
1,82	2,39	3,00	3,94	-3,45	-7,52	-0,31	-1,32

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,99	353%	5,64	112%	11,73	149%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,30	464%	7,10	141%	13,09	166%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,35	1195%	14,75	292%	16,49	209%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,37	490%	6,71	133%	13,50	171%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,17	417%	6,46	128%	13,79	175%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 07/10/2032 - IPCA + 7,79	IPCA+7,79	1,16	413%	7,71	153%	-	-
Letra Financeira BTG 15/07/2032 - IPCA + 8,16	IPCA+8,16	0,67	239%	7,56	150%	-	-
Letra Financeira Safra 17/08/2032 - IPCA + 6,65	IPCA+6,65	0,56	202%	6,69	132%	-	-
Letra Financeira Safra 25/10/2032 - IPCA + 7,41	IPCA+7,41	0,74	265%	7,20	142%	-	-
Letra Financeira Santander 24/02/2033 - IPCA + 6,55	IPCA+6,55	0,76	272%	4,65	92%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banestes FIC FIA BTG Pactual Absoluto Institucional	Ibovespa	9,33	3334%	6,63	131%	16,42	208%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	8,54	3052%	8,46	167%	15,40	195%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	8,89	3175%	8,06	159%	14,93	189%
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	8,31	2968%	5,68	112%	13,39	170%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	9,55	3412%	21,68	429%	36,86	467%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibovespa	8,90	3179%	7,76	154%	20,18	256%
Occam FIC FIA	Sem bench	10,15	3625%	4,56	90%	13,01	165%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	10,12	3617%	24,83	491%	48,12	610%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	0,47	167%	14,53	288%	12,95	164%
Plural FIA BDR Nível I	Ibovespa	-1,01	-361%	8,61	170%	9,26	117%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIP Multisetorial	Sem bench	-0,14	-49%	-0,86	-17%	-1,57	-20%
FIP LSH Multiestratégia	IPCA + 8%	-0,08	-27%	-0,39	-8%	-0,93	-12%
RJI FIP Puma	Sem bench	-0,10	-36%	-0,59	-12%	-1,76	-22%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	0,19	67%	3,82	76%	16,99	215%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,02	0,00	0,03	-4.249,36	-651,25	0,00	0,00
0,58	0,72	0,96	1,18	27,07	-3,87	-0,04	-0,29
6,57	8,32	10,81	13,69	23,79	2,17	-1,23	-5,33
0,71	0,62	1,17	1,03	27,20	-0,79	-0,05	-0,17
0,06	0,10	0,10	0,16	110,79	11,28	0,00	-0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,25	20,89	26,79	34,37	33,81	1,40	-2,67	-22,27
15,60	18,47	25,71	30,39	29,38	1,12	-2,62	-13,35
15,66	20,27	25,81	33,36	33,39	1,00	-2,86	-22,69
16,14	22,38	26,60	36,83	29,64	0,65	-2,28	-22,03
17,78	22,68	29,31	37,34	31,97	5,89	-3,08	-20,77
16,06	22,07	26,48	36,32	31,51	2,00	-2,79	-18,77
17,62	19,11	29,06	31,45	32,30	0,43	-3,38	-19,29
21,19	22,50	34,95	37,04	30,05	8,15	-3,61	-21,71
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,56	23,92	22,30	39,36	-2,90	0,59	-3,81	-17,62
13,03	24,13	21,42	39,70	-9,39	-0,27	-4,10	-14,68
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
6,03	2,90	9,92	4,78	-15,63	-31,65	-1,27	-1,76
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
15,29	15,24	25,16	25,07	2,60	-5,06	-4,27	-13,32

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
VALORES MOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Ação Banrisul ON - BRSR3	Sem bench	14,58	5210%	47,55	941%	43,15	547%
Ação Banrisul PNB - BRSR6	Sem bench	23,50	8397%	64,92	1285%	80,69	1023%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,89	675%	7,46	148%	11,62	147%
IPCA		-0,08	-29%	2,87	57%	3,16	40%
INPC		-0,10	-36%	2,69	53%	3,00	38%
CDI		1,07	383%	6,50	129%	13,54	172%
IRF-M		2,12	759%	9,62	190%	16,74	212%
IRF-M 1		1,19	425%	6,68	132%	13,82	175%
IRF-M 1+		2,65	946%	11,41	226%	18,80	238%
IMA-B		2,39	854%	11,37	225%	13,52	171%
IMA-B 5		1,05	376%	7,04	139%	10,23	130%
IMA-B 5+		3,37	1204%	14,91	295%	16,34	207%
IMA Geral		1,74	621%	8,64	171%	14,01	178%
IDkA 2A		0,97	347%	6,79	134%	9,28	118%
IDkA 20A		5,91	2110%	22,33	442%	23,20	294%
IGCT		9,04	3230%	7,51	149%	18,86	239%
IBrX 50		8,77	3135%	4,96	98%	17,68	224%
Ibovespa		9,00	3216%	7,61	151%	19,83	251%
META ATUARIAL - INPC + 4,66% A.A.		0,28		5,05		7,89	

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 %
18,31	26,04	30,22	42,86	45,00	4,72	-1,82	-25,26
20,64	28,74	34,14	47,34	66,11	9,20	-1,73	-27,99
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,13	3,14	3,51	5,16	28,63	-3,34	-0,25	-1,65
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
1,85	3,40	3,04	5,60	42,42	5,26	-0,19	-2,43
0,21	0,37	0,35	0,62	41,01	4,11	0,00	-0,04
2,79	5,15	4,60	8,47	42,04	5,73	-0,30	-3,80
4,46	5,31	7,34	8,74	22,16	0,15	-0,81	-3,08
1,83	2,41	3,01	3,96	-0,79	-7,72	-0,31	-1,31
6,55	8,33	10,79	13,71	26,16	2,11	-1,23	-5,32
1,74	2,43	2,87	4,00	28,53	1,15	-0,15	-1,30
1,65	2,83	2,71	4,65	-4,51	-8,48	-0,31	-1,77
11,84	14,73	19,51	24,24	30,24	3,97	-2,08	-10,92
15,70	21,23	25,89	34,94	37,12	2,03	-3,22	-19,14
15,43	21,31	25,44	35,07	36,55	1,73	-3,13	-18,97
15,45	20,98	25,47	34,53	37,54	2,29	-3,10	-18,35

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 3,1353% 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 3,40% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,31% 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 5,1585%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,60%, e o IMA-B de 8,74%.

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 1,6485%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 13,5920% 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 0,1991% e -0,1991% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 3,3391% 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 0,0485% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

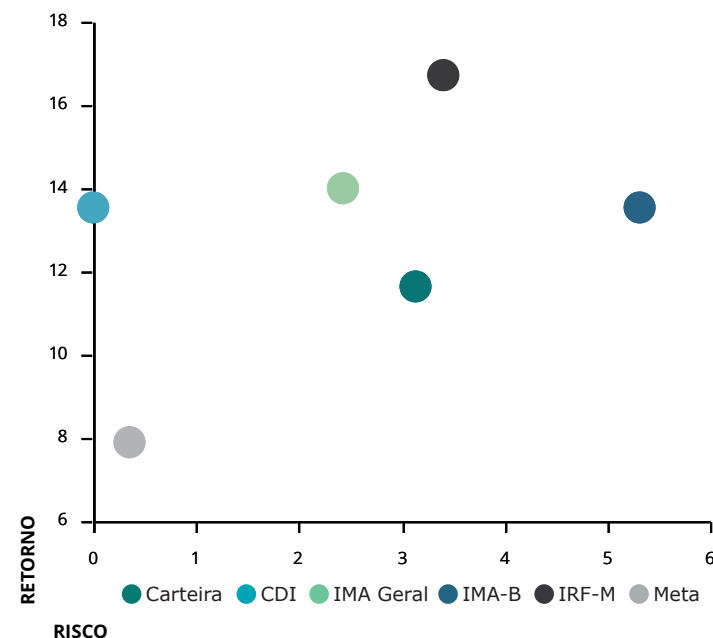
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1324	2,2262	3,1353
VaR (95%)	3,5093	3,6636	5,1585
Draw-Down	-0,2468	-0,2487	-1,6485
Beta	12,5156	11,8945	13,5920
Tracking Error	0,1343	0,1419	0,1991
Sharpe	28,6338	22,2835	-3,3391
Treynor	0,3073	0,2627	-0,0485
Alfa de Jensen	-0,0072	0,0078	-0,0107

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.

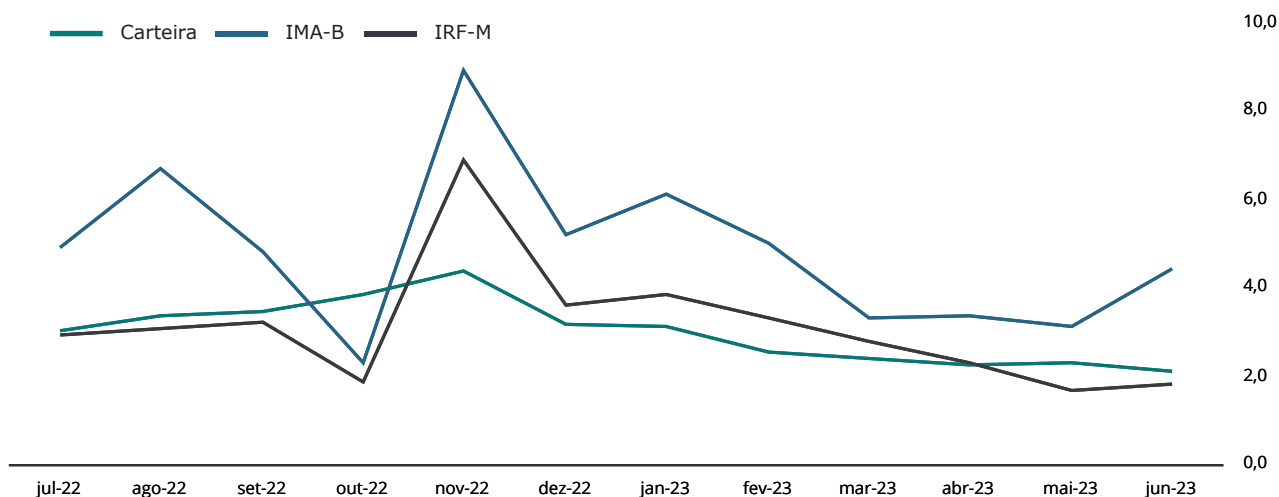
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 56,10% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$467.434,32 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$12.073.867,14, equivalente a uma queda de 2,04% 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	1,74%	-60.974,58	-0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	1,74%	-60.974,58	-0,01%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	56,10%	-467.434,32	-0,08%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	1,04%	-76.487,77	-0,01%
IMA-B 5+	0,45%	-102.316,32	-0,02%
Carência Pós	54,62%	-288.630,24	-0,05%
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	1,54%	-504.734,81	-0,09%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,64%	-9.019,52	-0,00%
FUNDOS DI	13,74%	119.004,14	0,02%
F. Crédito Privado	1,45%	-103.328,03	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	12,29%	222.332,16	0,04%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	9,65%	69.010,41	0,01%
RENTA VARIÁVEL	16,60%	-11.219.718,45	-1,90%
Ibov., IBrX e IBrX-50	14,35%	-9.872.041,53	-1,67%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,12%	-59.995,75	-0,01%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,12%	-1.287.681,17	-0,22%
TOTAL	100,00%	-12.073.867,14	-2,04%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
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	15/08/2030	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 2024 I	18.598.288/0001-03	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	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
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+1	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
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	0,10	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 Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
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+6%a.a.
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: 35,11% até 90 dias; 64,25% superior a 180 dias; os 0,64% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/06/2023	1.299,33	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/06/2023	9.567,90	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/06/2023	12.490,96	Aplicação	Banrisul Soberano
07/06/2023	754.215,64	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/06/2023	10.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa
14/06/2023	4.012,73	Aplicação	Banrisul Soberano
16/06/2023	117.497,02	Aplicação	Banrisul Soberano
19/06/2023	88.626,57	Aplicação	Banrisul Soberano
22/06/2023	22.398.918,77	Aplicação	Banrisul Absoluto
22/06/2023	9.999.524,69	Compra	NTN-B 15/05/2025 (Compra em 22/06/2023 Tx 6.2510)
23/06/2023	397.970,92	Aplicação	Banrisul Absoluto
23/06/2023	10.974.697,92	Aplicação	Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa
26/06/2023	132.162,42	Aplicação	Banrisul Absoluto
29/06/2023	2.309.693,39	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/06/2023	235.825,90	Aplicação	Banrisul Absoluto
30/06/2023	2.633.728,40	Aplicação	Itaú FIC IMA-B 5+

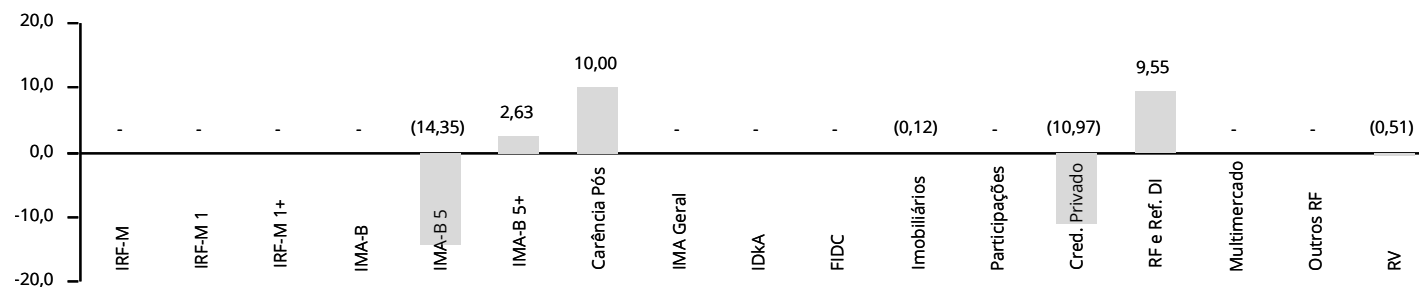
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/06/2023	1.299,33	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
02/06/2023	29.998,71	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/06/2023	3.932,66	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/06/2023	13.904,94	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/06/2023	4.012,73	Venda	Ação Banrisul ON - BRSR3
12/06/2023	2.000.000,00	Resgate	Banrisul Soberano
12/06/2023	8.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
12/06/2023	24.409,99	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/06/2023	31.615,33	Venda	Ação Banrisul ON - BRSR3
14/06/2023	57.011,24	Venda	Ação Banrisul PNB - BRSR6
15/06/2023	117.497,02	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
16/06/2023	2.530,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/06/2023	29.293,01	Venda	Ação Banrisul ON - BRSR3
19/06/2023	28.954,14	Venda	Ação Banrisul PNB - BRSR6
20/06/2023	26.233,15	Venda	Ação Banrisul ON - BRSR3
20/06/2023	29.153,48	Venda	Ação Banrisul PNB - BRSR6
20/06/2023	565.275,25	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/06/2023	10.974.697,92	Resgate	Daycoval Classic Crédito Privado
21/06/2023	43.904,64	Venda	Ação Banrisul ON - BRSR3
21/06/2023	88.257,79	Venda	Ação Banrisul PNB - BRSR6
22/06/2023	10.290,94	Venda	Ação Banrisul ON - BRSR3
22/06/2023	32.682.780,60	Resgate	Banrisul Soberano
23/06/2023	24.942,42	Venda	Ação Banrisul ON - BRSR3
23/06/2023	44.741,88	Venda	Ação Banrisul PNB - BRSR6
26/06/2023	14.950,50	Venda	Ação Banrisul PNB - BRSR6
27/06/2023	14.950,50	Venda	Ação Banrisul PNB - BRSR6
29/06/2023	42.333,49	Dividendos	Ação Banrisul ON - BRSR3
29/06/2023	23.339,04	Dividendos	Ação Banrisul PNB - BRSR6
29/06/2023	6.350.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
30/06/2023	2.561.564,24	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	60.070.232,56
Resgates	63.841.874,94
Saldo	3.771.642,38

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	6.775.928.614,87	0,04	✓
Banrisul	92.702.067/0001-96	Sim	16.323.114.157,99	0,02	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.323.114.157,99	0,24	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.461.863.867.708,27	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	18.750.926.727,44	0,17	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	491.932.252.079,50	0,02	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.389.197.384,85	0,14	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	809.430.873,19	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	2.690.413.161,32	0,44	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	821.809.774.431,26	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	821.809.774.431,26	0,00	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	7.076.500.735,78	0,07	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	80.138.477.290,06	0,01	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	56.403.980.269,46	0,00	✓
Renda Asset	10.253.634/0001-00	Não	104.039.359,84	3,45	✓
RJI Corretora	42.066.258/0001-30	Não	185.698.708,41	0,08	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.561.456.883,24	0,22	✓

Obs.: Patrimônio em 05/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	20,54%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	6,64%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	5,45%
BlackRock - 10.979.208/0001-58	5,32%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	4,29%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	3,14%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	2,02%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	2,02%
Claritas - 03.987.891/0001-00	1,70%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	1,54%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	0,87%
Renda Asset - 10.253.634/0001-00	0,61%
Banestes Distribuidora - 28.156.057/0001-01	0,47%
Banrisul - 92.702.067/0001-96	0,42%
Plural Investimentos - 09.630.188/0001-26	0,41%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,02%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,01%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	20,54%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	8,59%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	6,64%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	5,32%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	4,29%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	4,05%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	1,70%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	1,54%
BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	1,28%
BFL Administração de Recursos - 14.717.397/0001-41	0,61%
Banestes Distribuidora - 28.156.057/0001-01	0,47%
Banrisul - 92.702.067/0001-96	0,42%
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 Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	4.205.163.867,15	3,93	0,55	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	712.362.597,29	1,74	1,44	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	32.923.925,06	0,98	17,57	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	313.921.376,41	1,45	2,74	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	935.623.835,84	2,84	1,80	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	486.379.449,84	1,95	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	188.129.840,92	2,75	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	274.731.581,33	11,23	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	8.254.253.931,25	1,04	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	743.796.291,54	0,21	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.989.973.548,90	1,89	0,37	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	245.356.920,88	0,45	1,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.476.717.338,18	3,56	1,43	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	4.788.352.840,29	2,69	0,33	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Banestes FIC FIA BTG Pactual Absoluto Institucional	08.018.849/0001-02	8, I	150.612.761,36	0,47	1,86	Sim	28.156.057/0001-01	28.156.057/0001-01	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, I	234.456.759,31	0,12	0,31	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	653.548.024,61	1,54	1,39	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	668.758.447,90	1,70	1,50	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	261.603.955,82	2,02	4,57	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	13.663.261.287,23	5,32	0,23	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	925.420.855,31	0,87	0,56	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	776.438.636,95	2,02	1,54	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	2.036.420.590,68	1,70	0,49	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Plural FIA BDR Nível I	37.322.097/0001-69	9, III	26.942.594,83	0,41	9,05	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Austro FIP Multisetorial	12.231.743/0001-51	-	65.435.950,41	0,61	5,48	Não	10.253.634/0001-00	14.717.397/0001-41	✓
FIP LSH Multiestratégia	15.798.354/0001-09	10, II	108.265.839,50	0,02	0,14	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
RJI FIP Puma	16.617.536/0001-90	10, II	3.673.296,33	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	64.201.180,17	1,54	14,19	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 2023
7, I	365.506.281,12	61,77	100,0	✓
7, I, a	206.339.520,23	34,87	100,0	✓
7, I, b	159.166.760,89	26,90	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	49.479.491,84	8,36	60,0	✓
7, III, a	49.479.491,84	8,36	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓
7, IV	57.085.458,10	9,65	20,0	✓
7, V	8.606.795,87	1,45	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	8.606.795,87	1,45	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	480.678.026,93	81,23	100,0	✓
8, I	51.758.713,56	8,75	30,0	✓
8, II	31.459.086,82	5,32	30,0	✓
ART. 8	83.217.800,38	14,06	30,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	12.492.564,74	2,11	10,0	✓
ART. 9	12.492.564,74	2,11	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	176.687,76	0,03	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	176.687,76	0,03	15,0	✓
ART. 11	9.107.992,80	1,54	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓
ART. 8, 10 E 11	92.502.480,94	15,63	30,0	✓
SEM ENQUADRAMENTO	6.084.417,90			
PATRIMÔNIO INVESTIDO	591.757.490,51			

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 junho evidenciou o progresso no processo de desinflação, embora os indicadores de núcleo e serviços permaneçam relativamente elevados. Os indicadores econômicos brasileiros proporcionaram melhores expectativas pelo mercado, o que resultou em ganhos na renda fixa e variável. No cenário externo, identifica-se uma atividade econômica debilitada, com exceção da economia norte americana, que continua apresentando um mercado de trabalho aquecido.

De forma geral, os Estados Unidos ainda apresentam uma resiliência na economia. A terceira preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) evidencia a robustez das atividades econômicas no primeiro trimestre e afasta cada vez mais um cenário projetivo de recessão. Nota-se que o crescimento foi dependente do setor de serviços, enquanto a indústria segue em declínio, com uma desaceleração severa em novos pedidos de produção.

O destaque do mês foi a sinalização do Federal Reserve (Fed) em anunciar a possibilidade de retomar o aumento dos juros ao longo do ano, essa estratégia está condicionada aos próximos resultados do mercado de trabalho e da inflação, principalmente na persistência de um núcleo elevado. O comunicado ocorreu após o Comitê de Mercado Aberto (FOMC), do Fed, decidir a manutenção dos juros entre 5% e 5,25%, a fim de avaliar os efeitos do aperto monetário.

A projeção de aumento da taxa básica de juros é reforçada pelo mercado de trabalho que, com a criação de 339 mil novos empregos em maio, acima das expectativas, permanece aquecido. Associado ao resultado da persistência do patamar do núcleo de inflação, o mercado, em sua maioria, considera duas possíveis elevações de 0,25 ponto percentual na taxa de juros até o final do ano.

Na Zona do Euro, a preliminar do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) desacelerou mais do que esperado em maio. A inflação caiu para 6,1%, abaixo da expectativa de 6,3%. Ao analisar o núcleo de inflação, o qual retira alimentação e energia do cálculo, verifica-se uma queda de 5,6% para 5,3%.

Com a justificativa dessa inflação elevada e persistente, o Banco Central Europeu (BCE) aumentou a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, atingindo o patamar de 4,00%. As declarações da presidente do BCE, Christine Lagarde, sinalizaram uma maior dificuldade na conversão da inflação, uma vez que o aumento dos preços está se aderindo à economia, retratado pela pressão nos salários, baixa produtividade e tentativa de recuperação do poder de compra. As expectativas de mercado apontam para mais uma decisão de aumento de juros na próxima reunião do BCE.

Sobre a atividade econômica na Zona do Euro, a nova preliminar do PIB no primeiro trimestre desse ano configurou uma recessão técnica, uma vez que ocorreu uma revisão dos dados do PIB do quarto trimestre de 2022. Nesse caso, verifica-se maior sensibilidade para a condução da estratégia de política contracionista, visto que consecutivas elevações da taxa básica de juros podem promover um cenário de profunda recessão.

Na China, os dados de atividade econômica evidenciam um relativo crescimento, embora com taxas menores que o esperado. Com isso, o plano de estabelecer uma recuperação da economia torna-se insatisfatório até o momento. A China dependeria da demanda local, em virtude da desaceleração global e consequente queda da demanda externa. No entanto, com a demanda chinesa também enfraquecida, há um aumento de pressão sobre o governo para estimular a recuperação econômica.

O reflexo do enfraquecimento da demanda é comprovado pelas sequentes deflações no CPI, que atualmente está no patamar de 0,2% no acumulado em 12 meses. Por sua vez, o Banco Popular da China tentou incentivar a economia com a redução das taxas de juros. Apesar de ser uma medida de estímulo para a economia, havia uma perspectiva de movimento mais intenso, com a queda de 0,1 ponto percentual nos juros não sendo suficiente para animar os investidores. As expectativas são de que, no decorrer do tempo, mais fomentos surjam a fim de proporcionar uma recuperação econômica adequada.

Aqui no Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom), do Banco Central, decidiu manter a taxa de juros Selic em 13,75% ao ano. O anúncio enfatizou uma tendência lenta no processo de desinflação, com expectativas de inflação desancoradas, mas deixou de expressar a necessidade de retomada do aperto monetário. Contudo, a ata do Copom evidenciou uma divergência de ideias a respeito dos próximos passos na determinação dos juros. Enquanto alguns membros prezam pela cautela, outros afirmam que o processo deflacionário pode permitir maior confiança para o ciclo de juros na próxima reunião. O entendimento do mercado é de que as informações contidas na ata sugerem maiores possibilidades de que, em agosto, haveria uma janela para o Banco Central cortar a taxa de juros.

No campo político, o Senado aprovou o texto-base do projeto de lei complementar que trata o novo arcabouço fiscal. Contudo, a versão aprovada trouxe alterações, com sugestões acatadas pelo senador Omar Aziz em relação à retirada de alguns custos nas regras estabelecidas para o crescimento das despesas públicas. Como houve mudanças de mérito, o projeto de lei complementar precisará retornar à

Câmara dos Deputados para uma nova votação. O relator da Câmara dos Deputados, Cláudio Cajado, já comunicou a impossibilidade da retirada de despesas e essa divergência deve preocupar o mercado sobre a implementação do novo arcabouço.

Outro importante projeto político envolve a Reforma Tributária, pauta em que o deputado Aguinaldo Ribeiro apresentará no plenário da Câmara dos Deputados. Conforme já sinalizado, o Imposto sobre o Valor Agregado (IVA), de caráter dual, substituirá o IPI, o PIS, o Cofins, o ICMS e o ISS. Os impostos serão não cumulativos e deve haver um sistema de devolução de imposto por meio de cashback. O texto ainda não aponta uma alíquota de parâmetro, que deve ser definida futuramente em projeto de lei, mas sabe-se que haverá neutralidade tributária, isto é, a carga tributária será idêntica a atual.

Um ponto de atenção na Reforma Tributária, é de que ela retira o poder dos estados em conceder benefícios fiscais e, por isso, haverá a criação do Fundo de Desenvolvimento Regional (FDR). Esse fundo terá recursos da União que estarão de fora nas novas regras fiscais que limitam os gastos do governo.

Sobre dados econômicos, o IBC-Br registrou uma variação de 0,56% em abril com relação a março, acima do esperado pelo mercado. Existe um impasse de resultados, dado que o IBGE publicou resultados fracos de indústria e serviços em abril e um marginal resultado positivo em varejo. Entretanto, o conjunto de dados recolhido pelo Banco Central, o qual publica o IBC-Br, pode abordar mais informações, como resultados do setor agropecuário, taxa de desemprego, efeito transferência de renda e do balanço comercial do país. As perspectivas do mercado seguem otimistas, com o progresso dos indicadores econômicos, apesar da conjuntura ainda permanecer em aperto monetário.

O PIB cresceu 1,9% no primeiro trimestre deste ano, na comparação com o último trimestre do ano passado. O resultado foi puxado, principalmente, pelo crescimento de 21,6% da agropecuária. Essa expressiva variação é justificada pelos problemas climáticos do ano passado e a atual safra recorde de soja, commodity que representa 70% da lavoura no trimestre. O setor de serviços, que tem o maior peso no indicador, cresceu 0,6% no período, resultado de crescimento nos setores de Transportes e Atividades Financeiras. Por outro lado, a indústria caiu 0,1% com influência de queda na Indústria de Transformação.

De acordo com o Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Novo Caged), mais de 180 mil empregos foram criados no Brasil no mês de abril. Cerca de 57% desses novos empregos foram direcionados para o setor de serviços e 10% para o setor industrial. De acordo com a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) a taxa de desocupação ficou em 8,3%. Apesar da conjuntura se manter em um processo de aperto monetário, os custos sobre a atividade econômica estão menores, acarretando melhores revisões de crescimento da economia brasileira.

As revisões positivas para a atividade econômica, a redução das estimativas da inflação e a perspectiva de antecipação da queda da Selic, além de um cenário externo benigno no que se refere à valorização da bolsa americana, contribuíram para promover maior otimismo dos investidores no Brasil, de forma que houve uma valorização dos ativos de risco.