



ATA DA 102ª (CENTÉSIMA SEGUNDA) REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR

Ao 25º (vigésimo quinto) dia do mês de agosto do ano de 2022, (25/08/2022), no Município de Cajamar, Estado de São Paulo, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar, estabelecida na Rua Vereador Mario Marcolongo, nº 462, no Bairro Jordanésia, neste município, às 09:00 horas, (nove horas), estiveram reunidos os integrantes do Comitê de Investimentos desta instituição, legalmente instituído conforme Resolução nº 01 de 02 de fevereiro de 2021, os Srs. MARCIO ALEXANDRE LACERDA FALCÃO, Diretor Executivo, MILTON MARQUES DIAS, Diretor do Departamento Administrativo e Financeiro e pelo contador JOSE BRAZ DE SOUSA JUNIOR. A reunião foi conduzida pelo Diretor do Departamento Administrativo e Financeiro, secretariada pelo Sr. José Braz de Sousa Junior nesta data. Havendo quórum para deliberação foi procedida à abertura dos trabalhos para discussão da pauta e dos assuntos a seguir.

I – DA INSTALAÇÃO

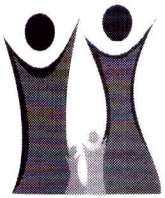
O Presidente do Comitê de Investimentos, Sr. Milton Marques Dias, declarou a abertura dos trabalhos com a leitura da ata anterior passando em seguida às deliberações da ordem do dia.

II – DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA & META ATUARIAL

No mês de julho deste exercício constatou-se que o retorno da carteira valorizou 1,64% e o índice do IPCA+5,45%, ficou negativo 0,24%. Diante deste quadro a meta atuarial no mês foi superada. O retorno acumulado da carteira no exercício desvalorizou 0,16%, e a meta atuarial estabelecida em IPCA+5,45%, chegou a 8,06%, portanto, no exercício a carteira está deficitária em relação a meta.

III – DA PANDEMIA COVID-19

O segundo semestre começou com as mesmas preocupações dos meses anteriores, com a continuidade das repercussões negativas da guerra na Ucrânia e a manutenção da política de tolerância zero com a covid-19 na China, além da inflação global que se manteve elevada. No Brasil, além da influência externa, julho contou com uma materialização de riscos fiscais que, apesar de deteriorarem o futuro das contas públicas, contribuíram para reduzir marginalmente o nível de incerteza sobre o cenário fiscal de curto prazo. A política de covid zero mantida pelo governo chinês fez com que novos fechamentos tivessem que ocorrer em algumas regiões do país ao longo de julho, o que manteve elevado o nível de incerteza sobre a economia local durante todo o período. Apesar disso, nenhuma região de extrema importância para o comércio mundial sofreu interrupções de atividade, o que contribuiu para que as cadeias de produção que dependem da China continuassem a se recuperar.



IV – DO CENÁRIO ECONÔMICO

No Brasil, apesar da manutenção nos bons números de arrecadação, Dívida/PIB abaixo de 80% e PIB surpreendendo positivamente, o cenário de eleições caminhando para uma polarização e a dificuldade de leitura sobre os passos que serão dados pelo novo governo em 2023, aliado ao cenário de incertezas globais, continuam trazendo muita volatilidade aos mercados.

V – ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA:

Destacamos 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. No mês julho, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 22,23% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$454.388,36 nos ativos atrelados a este índice. No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.242.869,63, equivalente a uma queda de 3,25% no patrimônio investido. (página 11 do relatório julho/2022).

VI – RENDA FIXA:

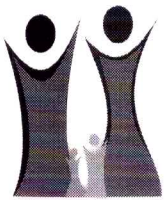
Assim como no resto do mundo, aqui no Brasil a inflação também foi um dos principais focos ao longo do mês. Na Renda Fixa Brasil continuamos vendo a curva de juros bem aberta e elevada, por conta das eleições e incertezas político/econômicas, agravadas pelas novas concessões de estímulos a população, difíceis de serem tiradas a partir do ano que vem. A alta de juros globais é outro fator relevante nesse contexto. Em vista disso, continuamos com bons prêmios em toda curva de juros e atingir o teto das altas previstas na Selic.

VII – INVESTIMENTO NO EXTERIOR:

Com relação aos investimentos no exterior, adotamos os mesmos posicionamentos da última reunião do comitê, que apesar dos acontecimentos vividos até o momento e da previsão de baixa nos PIBs Globais e inflação pressionada, mantemos a visão positiva para os investimentos offshore, dado ao potencial retorno no LP e hedge que esses investimentos trazem para a carteira dos RPPS. Especificamente nos EUA, a expectativa de inflação menor que o esperado e os melhores resultados das empresas no 2º trimestre, trouxeram um excelente resultado para a Renda Variável em julho/2022. Por esse motivo continuamos recomendando a estratégia ao longo de 2022.

VIII – RENDA VARIÁVEL BRASIL:

Frente a esse cenário, julho a renda variável, foi positiva devido os resultados de melhoras nos números do PIB e os indicativos de uma inflação mais fraca nos




INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR ESTADO DE SÃO PAULO

próximos meses, aliado a um cenário menos pessimista nos EUA e China, fizeram com que o IBOVESPA fechasse no positivo em julho/2022. Continuamos reforçando que, nesse cenário, liquidez é fundamental. Olhando para frente, o comitê de Investimentos continuará focado sua análise para um horizonte de médio/longo prazo, uma vez que, o cenário das incertezas políticas e a alta de juros por aqui manterão o cenário bastante volátil. Nesse contexto, liquidez na estratégia é fundamental, sendo que o momento é preciso cautela tanto para alocação de novos recursos e resgates dos atuais investimentos, atrelado ao fator risco, quanto menor e uma rentabilidade mais real ao mercado.

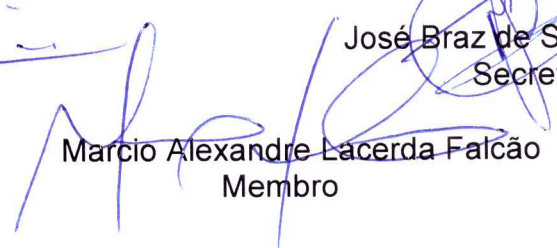
IX – DA DELIBERAÇÃO DO COMITÊ

Atendendo o quanto já decidido nas atas anteriores, em conformidade com a ALM manteremos comprando títulos públicos. Seguindo a estratégia adotada no mês passado, o comitê continuará buscando adequar sua carteira com o estudo realizado de ALM, ficando decidido que no mês de setembro serão adquiridos títulos públicos NTN-B60, em torno de 154 unidades, NTN-B 50, em torno de 7.326 unidades e NTN-B55, em torno de 1500 unidades. Para a compra destes títulos, resgataremos o total do Fundo Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B, e o restante para a anunciada aquisição será resgatado do Fundo Caixa Brasil Título Público IDKA 2 IPCA. Os títulos a serem adquiridos serão marcados na curva. Os recursos do IPSSC são aplicados respeitando os princípios de segurança, legalidade, liquidez e eficiência. Os novos recursos serão aportados no Fundo Caixa FI Brasil IRF-M1, CNPJ nº 10.740.670/0001-06, até que sejam adquiridos novos títulos públicos. O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira composta por títulos públicos federais, indexados a taxas pré-fixadas e/ou pós-fixadas (SELIC/CDI). O Comitê busca sempre se orientar pelas informações do Relatório de Mercado Focus. Nos dias 16 a 18 de agosto, os Senhores Márcio Alexandre Lacerda Falcão, Marcelo Ribas de Oliveira, Milton Marques Dias, Edilene Rodrigues Santos Louroza, Carlos Eugenio de Oliveira, Alan Felix Silva Nunes e Cibelli Cristina Vieira Miguel Rezaghi participaram do XV Encontro Jurídico e Financeiro da Apeprem. Por fim, no dia 09, recebemos a visita do Sr. Kleber do Banco Itaú. A tempo, informamos que os fundos citados, estão em conformidade com a portaria MPS nº 519 de 24/08/2011, alterada pela portaria nº 440 de 09/10/2013, bem como a Política de Investimentos do IPSSC de 2022, e os administradores e gestores escolhidos estão devidamente credenciados. Fica designada a data de 27/09/2022 as 09h00 para a realização da próxima Reunião Ordinária do Comitê. Nada mais a ser tratado, estando todos satisfeitos com as deliberações, foi dada por encerrada a reunião às 10:42 horas.

Cajamar, 25 de agosto de 2022.


Milton Marques Dias
Presidente


José Braz de Sousa Júnior
Secretário


Márcio Alexandre Lacerda Falcão
Membro

APURAÇÃO DO RESULTADO FINANCEIRO (R\$)

29.07.2022

IPSSC

TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO

ATIVO	JUNHO	JULHO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
NTN-B 15/05/2055 (Compra 11/04/22) 18599	4.694.345,81	4.583.785,86	-	-	-	(110.559,95)
TOTAL	4.694.345,81	4.583.785,86				(110.559,95)

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA

ATIVO	JUNHO	JULHO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20626	-	7.996.556,91	7.979.894,28	-	7.979.894,28	16.662,63
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20634	-	11.994.835,37	11.969.841,42	-	11.969.841,42	24.993,95
NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5.8501) 19095	191.953,33	192.876,90	-	-	-	923,57
NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5.7699) 19151	18.999.162,94	19.089.363,75	-	-	-	90.200,81
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/22 Tx 5.8625) 19953	20.826.948,76	20.927.300,00	-	-	-	100.351,24
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/07/22 Tx 6.1450) 20630	-	9.247.184,82	9.227.639,98	-	9.227.639,98	19.544,84
TOTAL	40.018.065,03	69.448.117,75				252.677,04

FUNDOS DE RENDA FIXA

ATIVO	JUNHO	JULHO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	27.446.901,22	27.622.235,32	-	-	-	175.334,10
Caixa Brasil Referenciado	35.949.843,58	6.862.419,54	-	29.228.375,67	(29.228.375,67)	140.951,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	71.395.106,65	71.186.305,57	-	-	-	(208.801,08)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	45.864.354,00	49.696.650,73	3.353.911,15	-	3.353.911,15	478.385,58
100-5	22.373.181,67	22.769.255,39	165.257,47	-	165.257,47	230.816,25
31-9	23.491.172,33	26.927.395,34	3.188.653,68	-	3.188.653,68	247.569,33
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.264.487,94	23.447.371,41	-	-	-	182.883,47
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	23.716.855,88	23.504.632,98	-	-	-	(212.222,90)
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	18.814.311,12	18.843.343,87	-	-	-	29.032,75
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	21.903.188,17	22.117.257,97	-	-	-	214.069,80
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.565.017,03	12.665.797,24	-	-	-	100.780,21
TOTAL	280.920.065,59	255.946.014,63				900.413,56

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

ATIVO	JUNHO	JULHO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
AZ Quest FIC FIA	8.279.293,92	8.656.133,81	-	-	-	376.839,89
AZ Quest FIC FIA Small Caps	9.304.666,74	9.656.102,04	-	-	-	351.435,30
BB FIC FIA Ações Agro	11.580.052,76	11.960.172,55	-	-	-	380.119,79
BB FIC FIA Quantitativo	11.269.770,63	11.725.651,92	-	-	-	455.881,29
Ishares Fundo de Índice SP 500 IVVB11	5.559.871,90	6.016.566,50	-	-	-	456.694,60
Vinci FIA Mosaico	8.201.699,49	8.578.372,11	-	-	-	376.672,62
TOTAL	54.195.355,44	56.592.998,93				2.397.643,49

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

ATIVO	JUNHO	JULHO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
BB FIA ESG BDR Nível I	8.200.876,82	8.842.702,25	-	-	-	641.825,43
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	7.804.421,90	8.368.812,61	-	-	-	564.390,71
Western Asset FIA BDR Nível I	5.002.933,15	5.524.199,75	-	-	-	521.266,60
TOTAL	21.008.231,87	22.735.714,61				1.727.482,74

FUNDOS MULTIMERCADO

ATIVO	JUNHO	JULHO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
Caixa FIC Hedge Multimercado	9.374.929,33	9.411.334,11	-	-	-	36.404,78
Western Multimercado US 500	18.180.947,84	20.018.693,60	-	-	-	1.837.745,76
TOTAL	27.555.877,17	29.430.027,71				1.874.150,54

CONTAS CORRENTES

ATIVO	JUNHO	JULHO
Banco do Brasil	3.770,30	-
Bradesco	42.330,87	44.082,15
0066693-9	6.944,62	2.195,68
51590-6	35.386,25	41.886,47
Caixa Econômica Federal	17.022,13	180.898,04

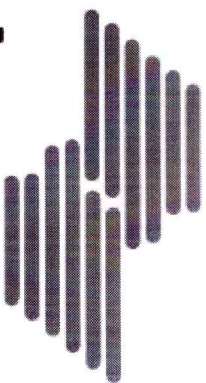
APURAÇÃO DO RESULTADO FINANCEIRO (R\$)

29.07.2022

IPSSC

CONTAS CORRENTES

ATIVO	JUNHO	JULHO	
100-5	11.028,28	13.563,89	
131-5	-	-	
31-9	5.993,85	167.334,15	
Itaú Unibanco	-	-	
Outras Instituições	30.870,64	30.870,65	
Safra	-	-	
130005462	-	-	
16645-8	-	-	
Santander	1.225,75	1.225,75	
130005462	1.225,75	1.225,75	
5462	-	-	
XP Investimentos	-	-	
TOTAL	95.219,69	257.076,59	
TOTAL GERAL	428.487.160,60	438.993.736,03	7.041.807,42



Apeprem



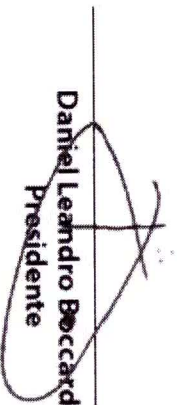
**XV ENCONTRO JURÍDICO
E FINANCEIRO**
16 a 18 de agosto de 2022 - São Paulo - SP

CERTIFICADO

Certificamos que

MÁRCIO ALEXANDRE LACERDA FALCÃO

Participou do 15º Encontro Jurídico e Financeiro da Apeprem, realizado nos dias 16, 17 e 18 de agosto de 2022, em São Paulo - SP, cumprindo a carga horária de 16 horas.


Daniel Leandro Boccardo
Presidente

A AUTENTICIDADE DESDE CERTIFICADO HOJERÁ SER VERIFICADA NO SITE WWW.APEPREM.COM.BR. CHAVE DE AUTENTICAÇÃO: 4D352EFRS6424SEZ8

PATROCINADOR MASTER

**DOLAR
BILLS**
INVESTIMENTOS

PATROCINADOR PLATINA

btg pactual

PATROCINADOR OURO

MAG

PREVCOM
Qual é seu projeto de vida?

ATLAS
SISTEMA BRASILEIRO

XP

PATROCINADOR PRATA

Otino  **bradesco**
Santander **PRIVATIZA**
INVESTIMENTOS

btg pactual
INVESTIMENTOS

Itaú

GRID
TRICOMO

CONSTANCIA
INVESTIMENTOS

ABCPREV  **ABC INVESTIMENTOS**
FRANKLIN
TEMPLETON

Agic Kapital
INVESTIMENTOS

Safra

SOMMA
INVESTIMENTOS

SulAmérica
INVESTIMENTOS

FIDUS

GLOBAL X

VINCI

APÓIO

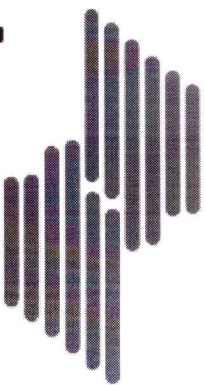
ABIPEM
ASSOCIACAO BRASILEIRA DE INVESTICAO
EM PREVIDENCIA, PENSAO E RESERVA

SPREV
Secretaria de Previdência

Certificamos que **MÁRCIO ALEXANDRE LACERDA FALCÃO**, participou do 15º Encontro Jurídico e Financeiro da Apeprem, realizado entre os dias 16 a 18 de agosto de 2022, na cidade de São Paulo/SP, cumprindo a carga horária de 16 horas

Conteúdo Programático:

- Portaria 1.467/2022: Consolidação e atualização dos parâmetros gerais dos RPP.
- Aplicabilidade do art. 24 da EC 103, reflexos e desdobramentos no cálculo da limitação dos benefícios • Cenário e perspectivas de investimentos para 2022/2023 os desafios para busca da meta atuarial.
- Cálculo do valor do benefício previdenciário x remuneração de contribuição.
- Risco e retorno dos investimentos do RPPS.
- Longevidade.
- Gestão e Governança no RPPC.
- Diversificação em momentos de crise.
- Nova Lei de Licitações e Contratos.
- Investimentos no Exterior: estratégia para diversificação.
- Lei de Improbidade.
- Aposentadoria do Professor e Aplicação do piso nacional Pensão: acúmulo, limites e redutores Constitucionais.
- Investimentos em Renda Variável para RPPS.
- Atualização das regras de investimentos na portaria 1.467/2022.
- Certidão de Tempo de Contribuição: averbação, desaverbação, fracionamento e tempo especial. Devolução de Valores em razão de revogação de tutela judicial antecipatória (Tema 692 do STJ).
- Oportunidades na Renda Fixa em um ambiente de Selic alta.
- Consequências da migração para a Previdência Complementar no RPPS.
- Desconstitucionalização das regras de aposentadorias e pensão, princípios previdenciários aplicáveis e normas gerais. Possibilidade de aplicação de precedentes Judiciais do RGPS nos benefícios previdenciários do RPPS..
- Investimentos ESG.
- Regime jurídico previdenciário daqueles que não são titulares de cargo efetivo.
- Títulos Públicos: estratégia de alocação, precificação e operacionalização.
- “Escale o seu Everest”



Apeprem



XV ENCONTRO JURÍDICO E FINANCEIRO

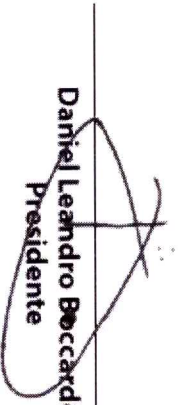
16 a 18 de agosto de 2022 • São Paulo - SP

CERTIFICADO

Certificamos que

MILTON MARQUES DIAS

Participou do 15º Encontro Jurídico e Financeiro da Apeprem, realizado nos dias 16, 17 e 18 de agosto de 2022, em São Paulo - SP, cumprindo a carga horária de 16 horas.


Daniel Leandro Boccardo
Presidente

A AUTENTICIDADE DE SDE CERTIFICADO PODERÁ SER VERIFICADA NO SITE WWW.APEPREM.COM.BR, CHAVE DE AUTENTICAÇÃO: 8D540EFRS3736SE82

PATROCINADOR MASTER

DOLLAR
BILLS
PARTICIPATION

PATROCINADOR PLATINA

btgpactual

PATROCINADOR OURO

MAG

PREVCOM
Qual o seu projeto de vida?

ATLAS
SISTEMAS

xp

PATROCINADOR PRATA

Cotino bradesco

btgpactual
RECURSOS

Itaú

GRID

TRIGONIO

ABCPREV INVESTMENTS

bcg krugler

SEU SOBRADO

ec2g

EA

SulAmérica

FIDUS

GLOBAL X

VINCI

Santander PRIVATIZA
INVESTIMENTOS

Sicredi

CONSTANÇIA
INVESTIMENTOS

BR

PRIME

FRANKLIN
TEMPLETON

BR PARTNER ASSOCI

3 **Satira**

SOMMA
INVESTIMENTOS

SulAmérica

FIDUS

GLOBAL X

VINCI

APOIO

ABIPEM
Associação Brasileira de Instituições de Previdência

SPREV
Secretaria de Previdência

Certificamos que **MILTON MARQUES DIAS**, participou do 15º Encontro Jurídico e Financeiro da Apeprem, realizado entre os dias 16 a 18 de agosto de 2022, na cidade de São Paulo/SP, cumprindo a carga horária de 16 horas

Conteúdo Programático:

- Portaria 1.467/2022: Consolidação e atualização dos parâmetros gerais dos RPP.
- Aplicabilidade do art. 24 da EC 103, reflexos e desdobramentos no cálculo da limitação dos benefícios • Cenário e perspectivas de investimentos para 2022/2023 os desafios para busca da meta atuarial.
- Cálculo do valor do benefício previdenciário x remuneração de contribuição.
- Risco e retorno dos investimentos do RPPS.
- Longevidade.
- Gestão e Governança no RPPC.
- Diversificação em momentos de crise.
- Nova Lei de Licitações e Contratos.
- Investimentos no Exterior: estratégia para diversificação.
- Lei de Improbidade.
- Aposentadoria do Professor e Aplicação do piso nacional Pensão: acúmulo, limites e redutores Constitucionais.
- Investimentos em Renda Variável para RPPS.
- Atualização das regras de investimentos na portaria 1.467/2022.
- Certidão de Tempo de Contribuição: averbação, desaverbação, fracionamento e tempo especial. Devolução de Valores em razão de revogação de tutela judicial antecipatória (Tema 692 do STJ).
- Oportunidades na Renda Fixa em um ambiente de Selic alta.
- Consequências da migração para a Previdência Complementar no RPPS.
- Desconstitucionalização das regras de aposentadorias e pensão, princípios previdenciários aplicáveis e normas gerais. Possibilidade de aplicação de precedentes Judiciais do RGPS nos benefícios previdenciários do RPPS..
- Investimentos ESG.
- Regime jurídico previdenciário daqueles que não são titulares de cargo efetivo.
- Títulos Públicos: estratégia de alocação, precificação e operacionalização.
- “Escale o seu Everest”



MENSURAR
investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
IPSSC

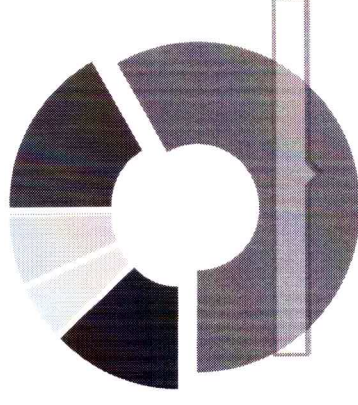
JULHO/2022



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	17
Disclaimer	19

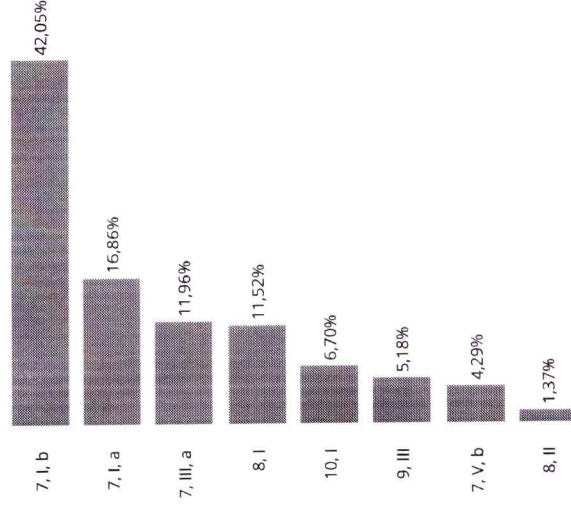
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO		4.583.785,86	4.694.345,81
NTN-B 15/05/2055 (Compra 11/04/22) 18599	1,0%	4.583.785,86	4.694.345,81
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	15,8%	69.448.117,75	40.018.065,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20626	1,8%	7.996.556,91	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20634	2,7%	11.994.835,37	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5.8501) 19095	0,0%	192.876,90	191.953,33
NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5.7699) 19151	4,3%	19.089.363,75	18.999.162,94
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/22 Tx 5.8625) 19953	4,8%	20.927.300,00	20.826.948,76
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/07/22 Tx 6.1450) 20630	2,1%	9.247.184,82	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	58,3%	255.946.014,63	280.920.065,59
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	6,3%	27.622.235,32	27.446.901,22
Caixa Brasil Referenciado	1,6%	6.862.419,54	35.949.843,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA	16,2%	71.186.305,57	71.395.106,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	11,3%	49.696.650,73	45.864.354,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	5,3%	23.447.371,41	23.264.487,94
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	5,4%	23.504.632,98	23.716.855,88
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	4,3%	18.843.343,87	18.814.311,12
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	5,0%	22.117.257,97	21.903.188,17
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,9%	12.665.797,24	12.565.017,03
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	12,9%	56.592.998,93	54.195.355,44
AZ Quest FIC FIA	2,0%	8.656.133,81	8.279.293,92
AZ Quest FIC FIA Small Caps	2,2%	9.656.102,04	9.304.666,74
BB FIC FIA Ações Agro	2,7%	11.960.172,55	11.580.052,76
BB FIC FIA Quantitativo	2,7%	11.725.651,92	11.269.770,63
Ishares Fundo de Índice SP 500 IVB11	1,4%	6.016.566,50	5.559.871,90
Vinci FIA Mosaico	2,0%	8.578.372,11	8.201.699,49
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,2%	22.735.714,61	21.008.231,87
BB FIA ESG BDR Nível I	2,0%	8.842.702,25	8.200.876,82
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,9%	8.368.812,61	7.804.421,90
Western Asset FIA BDR Nível I	1,3%	5.524.199,75	5.002.933,15
FUNDOS MULTIMERCADO	6,7%	29.430.027,71	27.555.877,17
Caixa FIC Hedge Multimercado	2,1%	9.411.334,11	9.374.929,33

POR SEGMENTO



■ Fundos Públicos 16,86%
 ■ Fundos de Renda Fixa 58,30%
 ■ Fundos de Renda Variável 12,89%
 ■ Investimentos no Exterior 5,18%

POR TIPO DE ATIVO

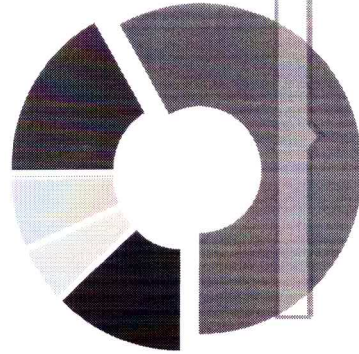


Disp. Fin. 0,06%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

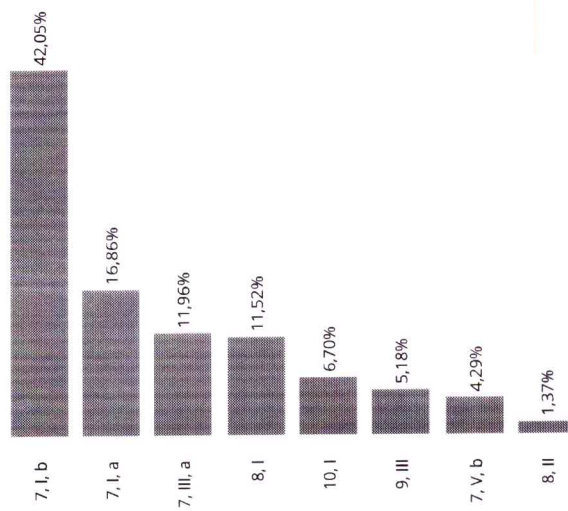
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS MULTIMERCADO	6,7%	29.430.027,71	27.555.877,17
Western Multimercado US 500	4,6%	20.018.693,60	18.180.947,84
CONTAS CORRENTES	0,1%	257.076,59	95.219,69
Banco do Brasil	0,0%	-	3.770,30
Bradesco	0,0%	44.082,15	42.330,87
Caixa Econômica Federal	0,0%	180.898,04	17.022,13
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	30.870,65	30.870,64
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	1.225,75	1.225,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	438.993.736,08	428.487.160,60
▲ Entrada de Recursos	▼ Saída de Recursos	▼ Resgate Total	

POR SEGMENTO



- Fundos Públicos 16,86%
- Fundos de Renda Fixa 58,30%
- Fundos de Renda Variável 12,89%
- Investimentos no Exterior 5,18%

POR TIPO DE ATIVO



Disp. Fin. 0,06%

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	(304.993,84)	(110.559,95)						(415.553,79)
NTN-B 15/05/2055 (Compra 11/04/22) 18599	(304.993,84)	(110.559,95)						(415.553,79)
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	550.198,69	252.677,04						802.875,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20626	-	16.662,63						16.662,63
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20634	-	24.993,95						24.993,95
NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5.8501) 19095	4.231,34	923,57						5.154,91
NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5.7699) 19151	390.516,79	90.200,81						480.717,60
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/22 Tx 5.8625) 19953	155.450,56	100.351,24						255.801,80
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/07/22 Tx 6.1450) 20630	-	19.544,84						19.544,84
FUNDOS DE RENDA FIXA	14.893.441,64	900.413,56						15.793.855,20
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	1.131.327,16	175.334,10						1.306.661,26
Caixa Brasil Referenciado	2.684.232,27	140.951,63						2.825.183,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	3.929.411,97	(208.801,08)						3.720.610,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	527.641,87	-						527.641,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.473.914,20	478.385,58						1.952.299,78
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	1.020.390,74	182.883,47						1.203.274,21
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1.590.746,08	(212.222,90)						1.378.523,18
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1.139.532,90	29.032,75						1.168.565,65
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	882.718,14	214.069,80						1.096.787,94
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	513.526,31	100.780,21						614.306,52
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(6.685.214,88)	2.397.643,49						(4.287.571,39)
AZ Quest FIC FIA	(660.969,50)	376.839,89						(284.129,61)
AZ Quest FIC FIA Small Caps	(1.265.092,94)	351.435,30						(913.657,64)
BB FIC FIA Ações Agro	(955.834,40)	380.119,79						(575.714,61)
BB FIC FIA Quantitativo	(1.012.116,38)	455.881,29						(556.235,09)
Ishares Fundo de Índice SP 500 IWB11	(1.971.997,02)	456.694,60						(1.515.302,42)
Itaú FIC FIA Dunamis	(20.655,89)	-						(20.655,89)
Vinci FIA Mosaico	(798.548,75)	376.672,62						(421.876,13)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(11.094.039,73)	1.727.482,74						(9.366.556,99)
BB FIA ESG BDR Nível I	(3.034.356,13)	641.825,43						(2.392.530,70)
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(5.118.516,68)	564.390,71						(4.554.125,97)
Western Asset FIA BDR Nível I	(2.941.166,92)	521.266,60						(2.419.900,32)

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)



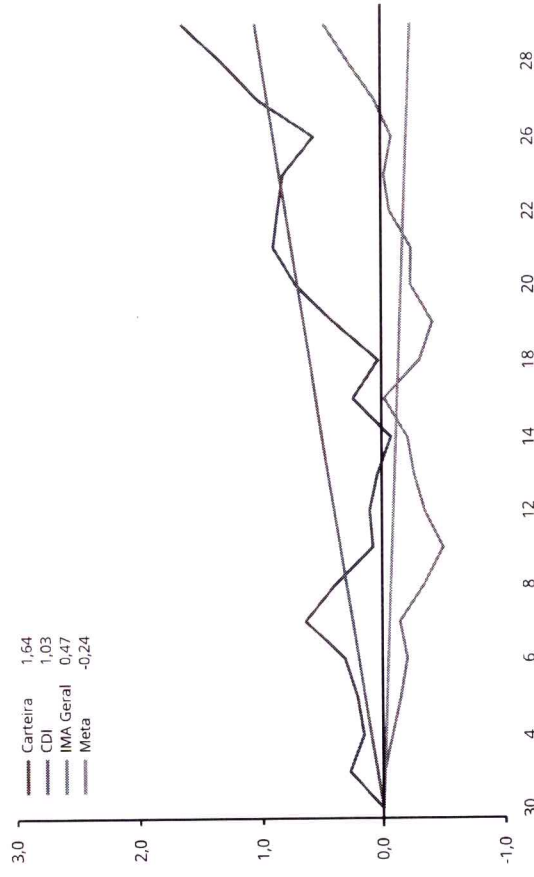
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
FUNDOS MULTIMERCADO	(4.810.755,19)	1.874.150,54						(2.936.604,65)
Caixa FIC Hedge Multimercado	374.929,33	36.404,78						411.334,11
Western Multimercado US 500	(5.185.684,52)	1.837.745,76						(3.347.938,76)
TOTAL	(7.451.363,31)	7.041.807,42						(409.555,89)

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

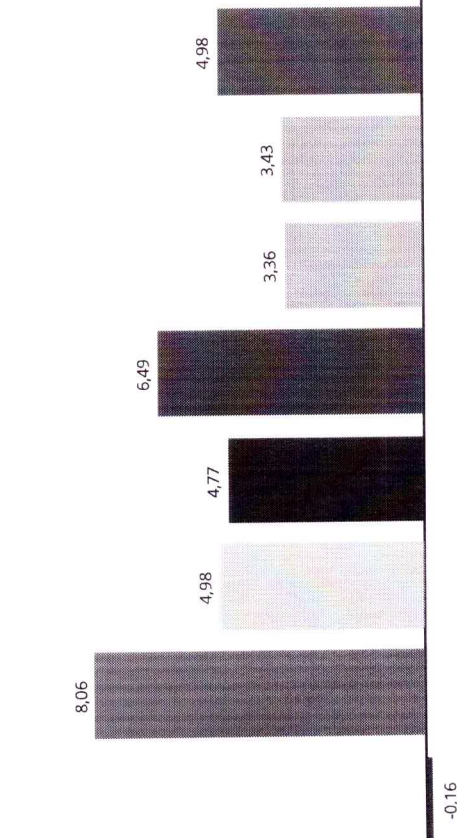
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,45% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(1,04)	0,99	0,73	0,21	-105	-142	-499
Fevereiro	(0,39)	1,46	0,75	0,74	-26	-51	-52
Março	1,61	2,07	0,92	1,57	78	174	102
Abril	(1,19)	1,51	0,83	0,54	-79	-143	-220
Maior	0,68	0,92	1,03	0,92	74	66	74
Junho	(1,43)	1,12	1,01	0,43	-128	-141	-330
Julho	1,64	(0,24)	1,03	0,47	-685	159	348
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,16	8,06	6,49	4,98	-2	-3	-3

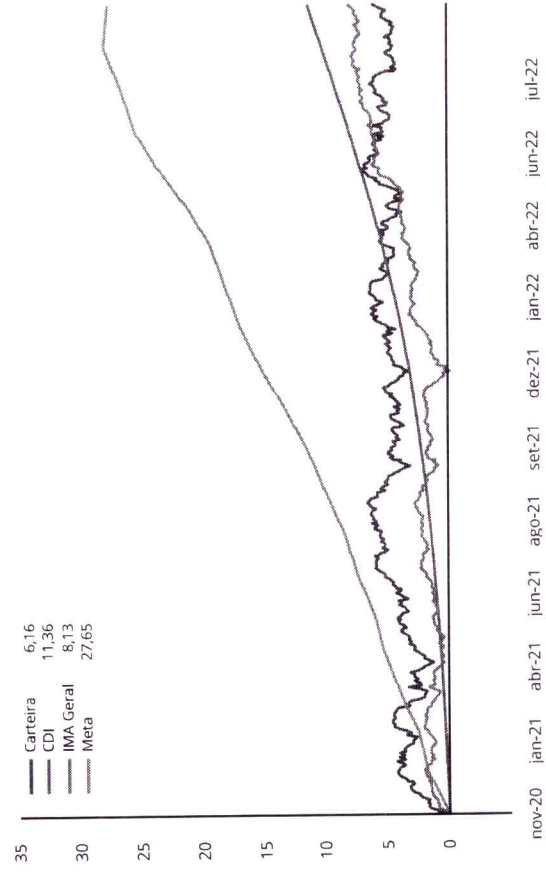
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA X INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE NOVENBRO/2020



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR. (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO															
NTN-B 15/05/2055 (Compra 11/04/22) 18599	Sem bench	-2,36	982%	-2,91	-36%	-8,76	-55%	10,37	11,66	17,05	19,18	-21,22	-12,94	-4,08	-15,87
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA															
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20626	Sem bench	0,21	-87%	0,21	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20634	Sem bench	0,21	-87%	0,21	3%	-	-	0,46	-	0,76	-	-123,97	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5.8501) 19095	Sem bench	0,48	-201%	2,75	34%	-	-	0,51	-	0,83	-	-77,19	-	-0,09	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5.7699) 19151	Sem bench	0,47	-198%	2,58	32%	-	-	0,51	-	0,83	-	-78,17	-	-0,09	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/22 Tx 5.8625) 19953	Sem bench	0,48	-201%	1,24	15%	-	-	0,51	-	0,83	-	-77,04	-	-0,09	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/07/22 Tx 6.1450) 20630	Sem bench	0,21	-88%	0,21	3%	-	-	0,46	-	0,76	-	-123,31	-	0,00	-
FUNDOS DE RENDA FIXA															
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,64	-266%	4,97	62%	5,69	35%	1,33	2,02	2,19	3,32	-17,42	-9,76	-0,20	-1,72
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,01	-420%	6,66	83%	9,79	61%	0,06	0,20	0,09	0,32	-35,99	21,08	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA	IDKA IPCA ZA	-0,29	122%	6,10	76%	9,14	57%	3,04	2,76	5,00	4,55	-28,37	0,23	-1,43	-2,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	-430%	5,94	74%	7,83	49%	0,49	0,74	0,81	1,22	0,12	-9,73	-0,03	-0,87
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,79	-328%	5,41	67%	4,61	29%	2,07	2,14	3,40	3,51	-2,84	-12,26	-0,27	-2,20
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,89	373%	3,27	41%	2,30	14%	5,12	5,58	8,41	9,18	-23,88	-7,06	-1,99	-5,25
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,15	-64%	6,61	82%	8,61	54%	3,81	4,04	6,27	6,64	-12,39	-0,54	-1,40	-3,99
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	IMA Geral	0,98	-408%	6,72	83%	9,44	59%	0,37	0,56	0,61	0,92	-7,70	3,80	-0,00	-0,39
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,80	-334%	6,12	76%	9,52	59%	0,74	1,18	1,21	1,94	-20,01	2,20	-0,07	-1,05
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
AZ Quest FIC FIA	BENCH	4,55	-1898%	-3,18	-39%	-23,21	-145%	14,01	17,66	23,07	29,04	14,18	-11,95	-3,34	-26,95
AZ Quest FIC FIA Small Caps	Ibovespa	3,78	-1575%	-8,64	-107%	-26,09	-162%	12,33	17,07	20,30	28,05	12,22	-13,82	-2,30	-28,24
BB FIC FIA Ações Agro	SMLL	3,28	-1369%	-4,59	-57%	-7,14	-44%	15,77	16,97	25,96	27,91	3,49	-5,44	-4,59	-16,85
BB FIC FIA Quantitativo	Ibovespa	4,05	-1687%	-3,49	-43%	-14,18	-88%	17,30	19,23	28,47	31,63	5,04	-7,24	-4,98	-20,16
Ishares Fundo de Índice SP 500 IVVB11	Ibovespa	8,21	-3425%	-20,12	-250%	-4,09	-25%	24,20	19,58	39,90	32,20	20,01	-3,42	-4,01	-30,31
Vinci FIA Mosaico	Ibovespa	4,59	-1915%	-4,69	-58%	-20,19	-126%	17,14	21,72	28,23	35,71	14,24	-8,37	-4,31	-23,22
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB FIA ESG BDR Nível I	BENCH	7,83	-3264%	-21,29	-264%	-7,39	-46%	19,98	20,51	32,93	33,74	21,84	-4,38	-4,26	-32,21
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Ibovespa	7,23	-3016%	-24,76	-307%	-12,97	-81%	20,01	22,23	32,98	36,56	20,12	-5,70	-4,71	-34,45
Western Asset FIA BDR Nível I	Sem bench	10,42	-4345%	-30,46	-378%	-19,60	-122%	28,43	25,44	46,88	41,83	21,61	-6,75	-6,89	-43,09
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa FIC Hedge Multimercado	BENCH	0,39	-162%	2,60	32%	10,08	63%	1,58	5,90	2,61	9,71	-30,81	1,17	-0,50	-3,78

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR. (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Western Multimercado US 500	Sem bench	10,11	-42,15%	-9,27	-1,15%	1,06	7%	18,60	20,37	30,67	33,50	30,10	-1,72	-2,68	-20,35
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,64	-685%	-0,16	-2%	0,95	6%	3,66	4,78	6,02	7,87	12,50	-11,25	-2,39	-2,67
IPCA		-0,68	284%	4,77	59%	10,07	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,60	250%	4,98	62%	10,12	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,03	-432%	6,49	81%	9,39	58%	0,00	0,16	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,15	-478%	3,36	42%	3,42	21%	3,01	3,68	4,96	6,05	2,87	-9,55	-0,47	-3,95
IRF-M 1		1,05	-438%	6,09	76%	8,11	51%	0,51	0,74	0,83	1,22	2,20	-10,04	-0,02	-0,86
IRF-M 1+		1,20	-500%	1,94	24%	1,01	6%	4,75	5,27	7,82	8,68	2,73	-9,40	-1,06	-5,76
IMA-B		-0,88	366%	3,43	43%	3,25	20%	5,00	5,47	8,23	8,99	-28,71	-6,51	-1,96	-5,19
IMA-B 5		0,01	-5%	6,62	82%	10,04	63%	2,53	2,62	4,17	4,31	-30,31	1,52	-0,97	-2,28
IMA-B 5+		-1,84	765%	0,16	2%	-3,22	-20%	8,16	8,88	13,41	14,60	-26,44	-8,45	-3,06	-9,46
IMA Geral		0,47	-197%	4,98	62%	5,95	37%	2,22	2,57	3,66	4,23	-18,96	-7,78	-0,50	-2,29
IDKA 2A		-0,17	72%	6,66	83%	10,11	63%	2,85	2,76	4,69	4,53	-31,78	1,59	-1,19	-2,54
IDKA 20A		-3,59	1495%	-6,10	-76%	-15,47	-96%	14,35	14,57	23,58	23,95	-24,19	-10,73	-5,57	-18,30
IGCT		4,51	-1880%	-2,13	-26%	-17,01	-106%	16,68	20,34	27,47	33,44	15,86	-7,95	-4,95	-24,28
IBrX 50		4,54	-1894%	-1,43	-18%	-15,95	-99%	17,26	20,74	28,42	34,10	15,51	-7,38	-5,31	-23,58
Ibovespa		4,69	-1956%	-1,58	-20%	-15,30	-95%	15,82	20,01	26,06	32,90	17,50	-7,45	-4,58	-22,22
META ATUARIAL - IPCA + 5,45% A.A.		-0,24		8,06		16,06									

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

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 4,7829% 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 3,68% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,47% 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 7,8672%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,05%, e o IMA-B de 8,99%.

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 2,6650%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,95% e 5,19%, 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 17,8822% 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 0,3037% e -0,3037% 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 11,2519% 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 0,1896% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

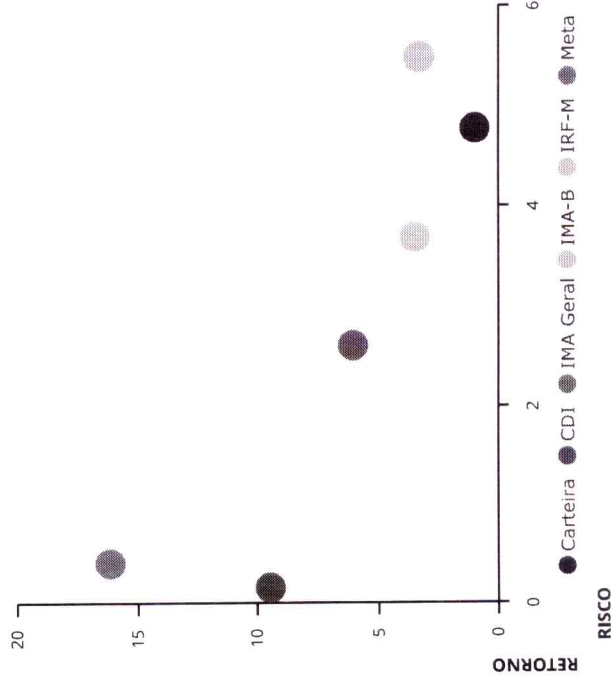
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,6582	4,4195	4,7829
VaR (95%)	6,0200	7,2700	7,8672
Draw-Down	-2,3861	-2,5560	-2,6650
Beta	16,7356	18,5965	17,8822
Tracking Error	0,2304	0,2841	0,3037
Sharpe	12,4960	-12,1855	-11,2519
Treynor	0,1721	-0,1824	-0,1896
Alfa de Jensen	-0,0004	-0,0134	-0,0147

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.

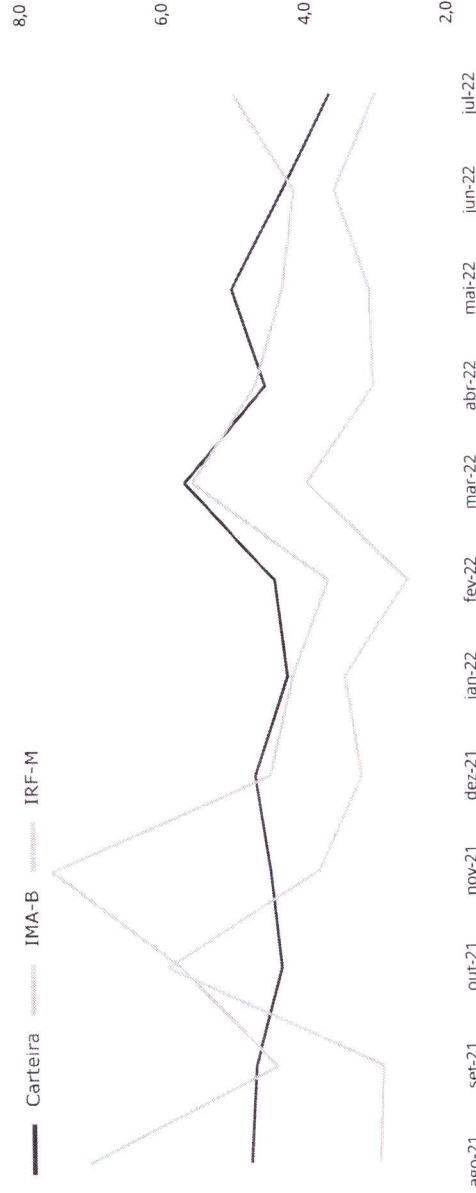
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 22,23% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$454.388,36 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.242.869,63, equivalente a uma queda de 3,25% 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	11,33%	-266.208,56 -0,06%
IRF-M	0,00%	0,00 0,00%
IRF-M 1	11,33%	-266.208,56 -0,06%
IRF-M 1+	0,00%	0,00 0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00 0,00%
IMA-B	22,23%	-454.388,36 -0,10%
IMA-B	5,36%	-600.187,98 -0,14%
IMA-B 5	0,00%	0,00 0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00 0,00%
Carência Pós	16,87%	145.799,62 0,03%
IMA GERAL	19,57%	-663.589,26 -0,15%
IDKA	16,23%	-919.905,03 -0,21%
IDKA 2 IPCA	16,23%	-919.905,03 -0,21%
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	0,00%	0,00 0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00 0,00%
FUNDOS DI	12,57%	-2.364.540,87 -0,54%
F. Crédito Privado	4,29%	-458.697,68 -0,10%
Fundos RF e Ref. DI	1,56%	-180,96 -0,00%
Multimercado	6,71%	-1.905.662,23 -0,43%
OUTROS RF	0,00%	0,00 0,00%
RENDVA VARIÁVEL	18,08%	-9.574.237,55 -2,18%
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,60%	-6.835.806,11 -1,56%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00 0,00%
Dividendos	0,00%	0,00 0,00%
Small Caps	2,20%	-1.077.502,80 -0,25%
Setorial	0,00%	0,00 0,00%
Outros RV	3,28%	-1.660.928,65 -0,38%
TOTAL	100,00%	-14.242.869,63 -3,25%

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE	OUTROS DADOS			
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	Geral	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	05.755.769/0001-33	Geral	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
BB FIC FIA Ações Agro	40.054.357/0001-77	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc Ibov
Ishares Fundo de Índice SP 500 IWB11	19.909.560/0001-91	Geral	D+0	D+2	0,23	Não há	Não há
Vinci FIA Mosaico	28.470.587/0001-11	Geral	D+30	D+32	1,97	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	Geral	D+1	D+1	1,00	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 84,18% até 90 dias; 15,82% superior a 180 dias.

MOVIMENTAÇÕES



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/07/2022	7.979.894,28	Compra	NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20626
07/07/2022	11.969.841,42	Compra	NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20634
07/07/2022	9.227.639,98	Compra	NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/07/22 Tx 6.1450) 20630
11/07/2022	640.911,15	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
29/07/2022	2.713.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

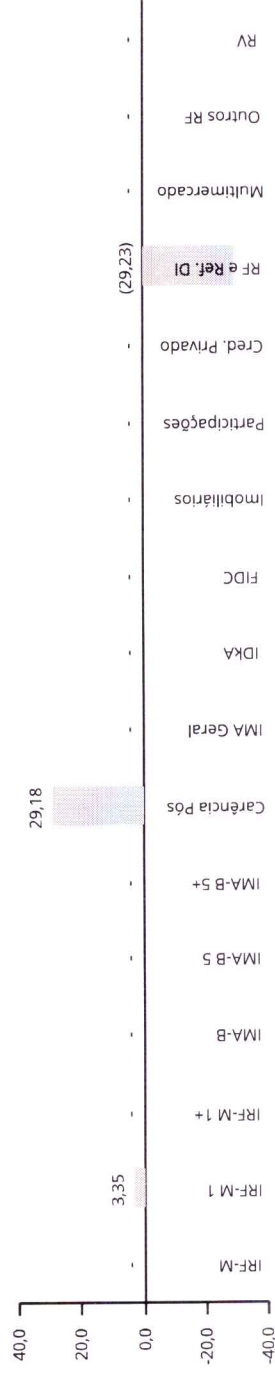
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2022	6.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
04/07/2022	4.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
07/07/2022	29.177.375,67	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
11/07/2022	33.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
18/07/2022	4.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/07/2022	4.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	32.531.286,83
Resgates	29.228.375,67
Saldo	3.302.911,16

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



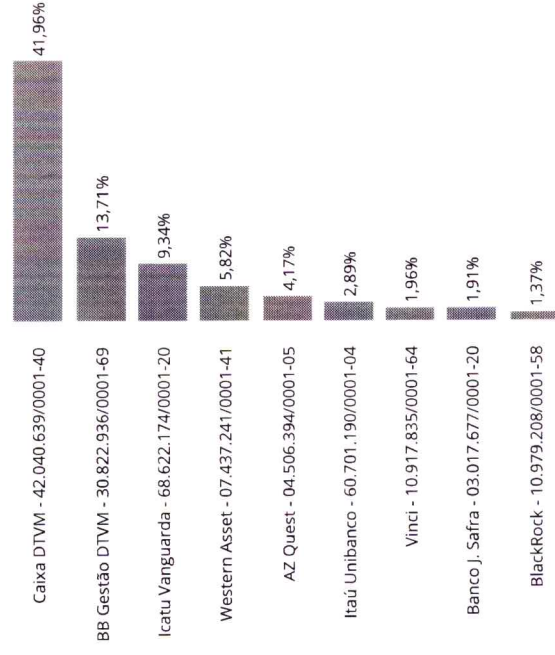
ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2022

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

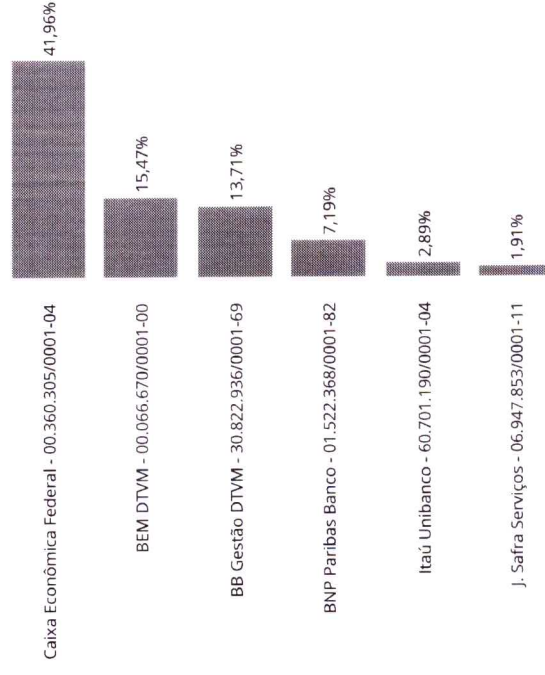
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	9.770.693.766,03	0,19
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	90.579.873.043,65	0,01
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.458.136.306.436,50	0,00
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	16.165.350.530,22	0,04
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Sim	490.859.466.096,94	0,04
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	40.094.355.675,51	0,10
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	813.673.399.366,58	0,00
Vinci	10.917.835/0001-64	Não	46.342.981.145,48	0,02
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.844.201.185,56	0,06

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2022



MENSURAR
Investimentos

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	3.323.314.760,57	6,30	0,83	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	12.954.528.143,84	1,56	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	10.530.457.571,28	16,23	0,68	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	5.065.234.429,28	11,33	0,98	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	6.217.671.822,00	5,34	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	2.105.457.404,21	5,36	1,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, V, b	851.181.529,05	4,29	2,21	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	05.755.769/0001-33	7, III, a	728.344.481,68	5,04	3,04	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	2.528.329.321,31	2,89	0,50	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, I	308.618.751,57	1,97	2,80	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	1.062.628.935,91	2,20	0,91	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Ações Agro	40.054.357/0001-77	8, I	396.508.460,90	2,73	3,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	8, I	1.372.384.612,53	2,67	0,85	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Ishares Fundo de Índice SP 500 NVB11	19.909.560/0001-91	8, II	3.135.109.070,61	1,37	0,19	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Vinci FIA Mosaico	28.470.587/0001-11	8, I	834.980.605,48	1,96	1,03	Sim	10.917.835/0001-64	00.066.670/0001-00	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	9, III	1.484.189.620,77	2,02	0,60	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Saifra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	1.413.581.769,92	1,91	0,59	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	9, III	1.967.815.796,47	1,26	0,28	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	68.004.260,52	2,15	13,84	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.386.235.989,83	4,56	1,44	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓

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 as exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2022

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2022	
7, I	258.650.263,88	58,95	100,0	100,0	✓
7, I, a	74.031.903,61	16,87	100,0	100,0	✓
7, I, b	184.618.360,27	42,08	100,0	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	5,0	✓
7, III	52.484.310,49	11,96	60,0	60,0	✓
7, III, a	52.484.310,49	11,96	60,0	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	20,0	✓
7, V	18.843.343,87	4,29	15,0	5,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	5,0	✓
7, V, b	18.843.343,87	4,29	5,0	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	5,0	✓
ART. 7	329.977.918,24	75,21	100,0	100,0	✓
8, I	50.576.432,43	11,53	30,0	30,0	✓
8, II	6.016.566,50	1,37	30,0	30,0	✓
ART. 8	56.592.998,93	12,90	30,0	30,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	10,0	✓
9, III	22.735.714,61	5,18	10,0	10,0	✓
ART. 9	22.735.714,61	5,18	10,0	10,0	✓
10, I	29.430.027,71	6,71	10,0	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	5,0	✓
ART. 10	29.430.027,71	6,71	15,0	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	0,0	✓
ART. 12	-	0,00	5,0	5,0	✓
ART. 8, 10 E 11	86.023.026,64	19,61	30,0	30,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	438.736.659,49				✓

PRÓ GESTÃO

O IPSSC 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.

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

O segundo semestre começou com as mesmas preocupações dos meses anteriores, com a continuidade das repercussões negativas da guerra na Ucrânia e a manutenção da política de tolerância zero com a covid-19 na China, além da inflação global que se manteve elevada. No Brasil, além da influência externa, julho contou com uma materialização de riscos fiscais que, apesar de deteriorarem o futuro das contas públicas, contribuíram para reduzir marginalmente o nível de incerteza sobre o cenário fiscal de curto prazo.

A política de covid zero mantida pelo governo chinês fez com que novos fechamentos tivessem que ocorrer em algumas regiões do país ao longo de julho, o que manteve elevado o nível de incerteza sobre a economia local durante todo o período. Apesar disso, nenhuma região de extrema importância para o comércio mundial sofreu interrupções de atividade, o que contribuiu para que as cadeias de produção que dependem da China continuassem a se recuperar. De qualquer forma, o fator incerteza contribuiu para uma maior volatilidade dos mercados globais no período, com o mundo se preparando para a possibilidade de o país asiático sofrer novas deteriorações em sua atividade.

Dados da economia chinesa demonstraram o fundamento dessas preocupações, com o Produto Interno Bruto (PIB) local decepcionando as expectativas, com alta de 0,4% no segundo trimestre frente a igual período de 2021, abaixo do 1,0% projetado pelo mercado. Na comparação com o primeiro trimestre, o PIB chinês retraiu 2,6%. Esse resultado teve forte influência dos fechamentos ocorridos ao longo do período, de forma que ele fortaleceu as preocupações com a possibilidade de novas interrupções. Mesmo com o governo chinês indicando novos estímulos futuros à economia local, esse pessimismo não diminuiu significativamente até o final de julho.

Na Europa, julho trouxe o início de uma potencial crise energética, após a interrupção por 10 dias do fluxo de gás natural da Rússia à Alemanha pelo Nord Stream 1, para que fosse feita a manutenção do gasoduto. Poucos dias após o retorno da distribuição, a Rússia anunciou que reduziria novamente as exportações do insumo à União Europeia, que passaria a ser de 20% da capacidade máxima do Nord Stream 1. Segundo a Gazprom, estatal russa que controla o gasoduto, a medida seria necessária devido à falta de turbinas para manter o fluxo anterior, causada por sanções sofridas pela Rússia. Já para especialistas europeus, o sistema da Nord Stream teria turbinas sobressalentes para evitar que situações como essa acontecessem, de forma que eles atribuíram a decisão da Gazprom a questões políticas, com o governo russo manipulando o mercado europeu em retaliação às sanções aplicadas ao país.

De qualquer forma, essa nova redução no fluxo aumentou o pessimismo com a economia europeia no curto prazo, além de aumentar as preocupações com a inflação local.

Outro fator que aumentou as projeções de inflação para a região foi o anúncio do primeiro-ministro da Alemanha, Olaf Scholz, de que o país voltaria a repassar os custos elevados de energia para os consumidores entre setembro e outubro. Além disso, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) da zona do euro registrou alta de 8,6% em junho frente a igual período de 2021, maior inflação anual desde o estabelecimento do euro e que representou uma aceleração frente ao mês de maio. Todos esses fatores culminaram em uma decisão de política monetária mais severa pelo Banco Central Europeu, que subiu sua taxa de juros em 0,5 ponto percentual na reunião realizada durante o mês, acima dos 0,25 que haviam antecipado na sua reunião anterior. Dessa forma, o mês de julho se encerrou com um elevado pessimismo em relação à economia europeia.

As preocupações com a inflação também se mantiveram elevadas no Reino Unido, com o CPI de junho acelerando para alta de 9,4% frente a junho de 2021. No entanto, contrário ao observado no continente europeu, a economia britânica teve uma injeção de otimismo, após dados de atividade econômica mostrarem uma resiliência maior em maio do que se esperava, com crescimento de 0,5% no PIB frente a abril. A renúncia do então primeiro-ministro, Boris Johnson, contribuiu para uma deterioração do cenário político no país, mas não afetou significativamente os mercados globais ou as expectativas para o futuro da economia local.

Outro país cujos dados econômicos divulgados em julho apresentaram bom desempenho foram os Estados Unidos, onde o mercado de trabalho continuou a se fortalecer mesmo em meio a um ciclo de aperto monetário. Dados apontaram para uma manutenção da taxa de desemprego no baixo patamar de 3,6% em junho, enquanto foram criadas 372 mil vagas de trabalho, acima das 268 mil que eram esperadas. Mesmo com o resultado negativo do PIB no segundo trimestre, que caiu 0,9% em termos anualizados, ao contrário da alta esperada de 0,3%, o otimismo com o desempenho corrente da economia local se manteve, tanto por conta do mercado de trabalho forte quanto pela composição do PIB, que demonstrou um desempenho ainda positivo de partes importantes da economia estadunidense.

Além dos dados econômicos fortes, os Estados Unidos continuaram a demonstrar uma considerável aceleração inflacionária, com o CPI atingindo crescimento anual de 9,1% em junho, enquanto o índice de Preços do Consumo das Famílias

(PCE) subiu 6,8% na mesma base de comparação, ambos acima das expectativas e acelerando em relação a maio. Levando todos esses indicadores em conta, tanto de inflação quanto de atividade, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) decidiu realizar mais um aumento de 0,75 ponto percentual na taxa de juros do país, cujo intervalo passou para 2,25% a 2,50%, movimento esperado pela maior parte dos mercados globais, que já acompanhavam a evolução dos indicadores acima. O abandono do Forward Guidance no comunicado da decisão e as posteriores falas do presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, em sua coletiva de imprensa, foram considerados sinais positivos para os mercados, que começaram a vislumbrar uma possível redução no ritmo de aperto monetário já a partir do encontro seguinte. Ainda assim, o receio de uma futura recessão causada pelo aumento dos juros continuou elevado ao longo do mês.

Aqui no Brasil, ao contrário das principais economias ao redor do mundo, o maior ponto de atenção em julho veio do cenário fiscal, que causou forte volatilidade aos mercados durante o período, mas em última instância desfrutou de uma redução de incertezas, após a aprovação e subsequente sanção da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos auxílios sem novas alterações. Para financiar as medidas da PEC, que ficaram fora do teto de gastos, o governo federal pediu para que empresas estatais antecipassem e ampliassem sua distribuição de dividendos, demanda atendida pela Caixa Econômica Federal e pela Petrobras.

O anúncio do governo próximo ao final do mês de que faria um corte adicional de R\$ 6,7 bilhões no Orçamento deste ano para cumprir o teto de gastos contribuiu para elevar a confiança de que o governo continuaria respeitando a âncora fiscal na execução do seu Orçamento, o que, apesar de positivo, não contribuiu para redução significativa do risco fiscal, dado que futuros projetos como a PEC dos auxílios também poderiam ficar fora desse limite. De forma contrária, o fim da greve dos servidores do Banco Central, embora esperada pelo mercado, levou a uma redução do risco fiscal associado às suas demandas, e foi recebida positivamente pelo mercado.

Em relação à atividade econômica brasileira, os dados indicaram certa resiliência dos principais setores da economia em maio, apesar de o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) ter registrado queda de 0,11% naquele mês frente a abril. A produção industrial aumentou 0,3% nessa base de comparação, acima da expectativa de alta de 0,2%. Entretanto, as vendas no varejo, que cresceram 0,1%, e o volume de serviços, que subiu 0,9%, frustraram as projeções, que eram de alta de 0,7% e 1,0%, respectivamente. Dessa forma, apesar dos resultados positivos, se fortaleceu a visão de que a economia sofreria um pouco mais nos

meses subseqüentes, dado o efeito defasado da política monetária contractionista sobre a atividade econômica.

A inflação, ponto forte de preocupação ao longo do primeiro semestre, deu sinais de alívio em julho, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) crescendo 0,13% no mês, abaixo dos 0,17% esperados pelo mercado. No entanto, os dados do índice apontaram para uma pressão inflacionária ainda forte, com a média dos núcleos em patamar elevado, enquanto o alívio veio das quedas em itens cuja incidência do ICMS foi reduzida. Dessa forma, se mantiveram as projeções de que, passados os efeitos dessa queda no tributo, a inflação voltaria a desacelerar de maneira lenta e com certa dificuldade. Também contribuíram para manutenção dessas expectativas os dados de emprego de junho, que indicaram uma queda na taxa de desemprego para 9,3% e criação de quase 278 mil postos de trabalho formais, demonstrando um aquecimento e resiliência inesperados no mercado de trabalho, o que tenderia a manter a inflação mais pressionada.

Frente aos acontecimentos do mês de julho e ao desempenho dos indicadores no período, os mercados brasileiros tiveram resultados majoritariamente positivos, com o mercado de renda variável se beneficiando da redução de incertezas no cenário fiscal e corrigindo parcialmente a profunda queda ocorrida em junho, enquanto o mercado de renda fixa teve desempenho misto frente à materialização da deterioração fiscal, que levou a novas quedas dos índices mais sensíveis ao longo prazo. Assim, o Ibovespa encerrou o mês com alta de 4,69%, enquanto os principais índices de renda fixa terminaram julho com resultados mistos.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

A Mensurar não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos. Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Mensurar não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. (5) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. (6) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.

Avenida do Contorno, 6594 – Sala 701
Savassi – CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br

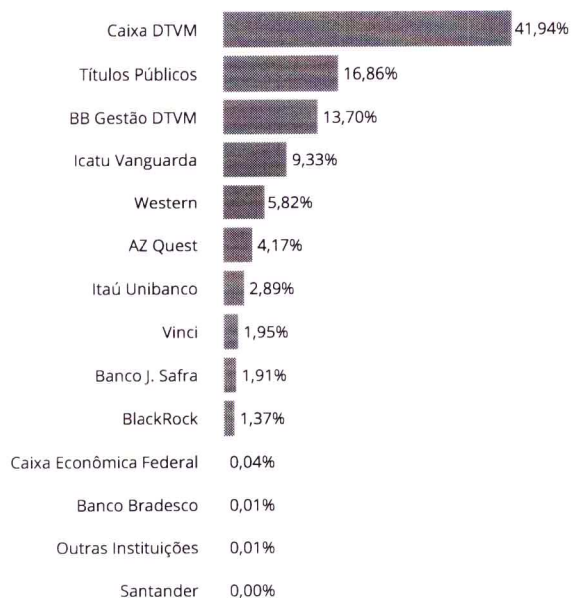


JULHO.2022

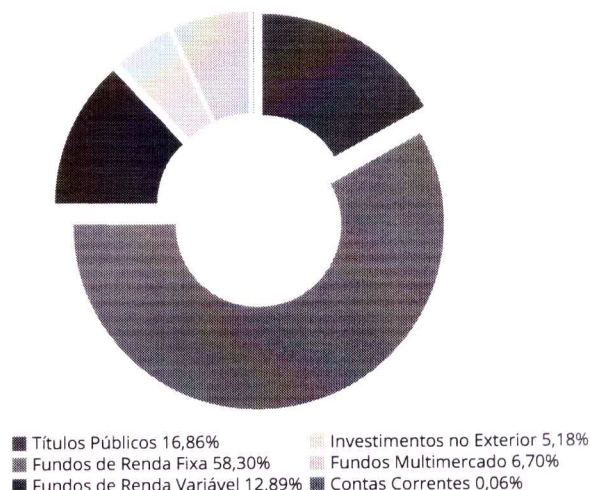
IPSSC

Os recursos do IPSSC são aplicados respeitando os princípios de segurança, legalidade, liquidez e eficiência. A diretoria do RPPS, assessorada pela Mensurar Investimentos, vem buscando estratégias para que as necessidades atuariais do Instituto sejam alcançadas de acordo com os prazos estabelecidos.

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA



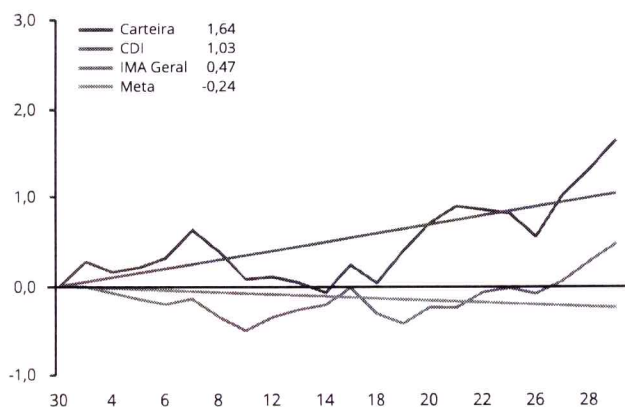
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SEGMENTO



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

	COMPARATIVO	NO MÊS	NO ANO	EM 12 MESES
IPSSC		1,64%	-0,16%	0,95%
META ATUARIAL - IPCA + 5,45% A.A.		-0,24%	8,06%	16,06%
CDI		1,03%	6,49%	9,39%
IMA GERAL		0,47%	4,98%	5,95%
IBOVESPA		4,69%	-1,58%	-15,30%

RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS (EM %)



EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (EM R\$ MILHÕES)

