



## **ATA DA 103ª (CENTÉSIMA TERCEIRA) REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR**

Ao 27º (vigésimo sétimo) dia do mês de setembro do ano de 2022, (27/09/2022), 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 e o controlador PEDRO GOUVEIA MENDES. 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 agosto deste exercício constatou-se que o retorno da carteira valorizou 0,87% e o índice do IPCA+5,45%, ficou positivo 0,08%. Diante deste quadro a meta atuarial no mês foi superada. O retorno acumulado da carteira no exercício valorizou 0,71%, e a meta atuarial estabelecida em IPCA+5,45%, chegou a 8,15%, portanto, no exercício a carteira está deficitária em relação a meta.

### **III – DA PANDEMIA COVID-19**

No mês setembro em relação a pandemia, o número de contágios e mortes despencaram no Brasil e no mundo.

### **IV – DO CENÁRIO ECONÔMICO**

No Brasil, continuamos com bons números de arrecadação, Dívida/PIB abaixo de 80% e PIB surpreendendo positivamente. Aliado a isso o momento geopolítico mundial tem nos beneficiados, pelo menos no curto prazo, já que os investidores estão vendo o Brasil como uma boa oportunidade frente as opções globais. O ponto de atenção são as eleições presidenciais, dado a dificuldade de leitura sobre os passos que serão dados pelo novo governo em 2023, principalmente quanto a questão fiscal.

### **V – ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA:**



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

Destacamos a 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 agosto, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 27,56% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$536.799,17 nos ativos atrelados a este índice. No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.273.253,45, equivalente a uma queda de 3,22% no patrimônio investido. (página 11 do relatório agosto/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 tivemos um pequeno fechamento na curva de juros, em função da possibilidade do BACEN finalizar o ciclo de alta da SELIC. Em vista disso continuamos com bons prêmios em toda curva de juros e caso o COPOM mantenha a taxa básica em 13,75% na próxima reunião, entendemos ser um bom momento para avaliar o retorno de alocação nas estratégias IMA e Pré Fixadas.

### VII – INVESTIMENTO NO EXTERIOR:

Com relação aos investimentos no exterior, adotamos os mesmos posicionamentos da última reunião do comitê, especificamos que o movimento de alta de juros, inflação bastante pressionada e a previsão de menor PIB nas principais economias Globais, trouxeram mais um mês negativo para a estratégia, e nos EUA, apesar de dados melhores de inflação, baixo desemprego e bons resultados das empresas até o momento, o discurso do Powell na reunião em Jackson Hole desanimaram as bolsas, que fecharam no vermelho em agosto. Apesar disso, continuamos com uma visão positiva na estratégia avaliando o LP, dado ao potencial retorno e hedge que esses investimentos trazem para a carteira dos RPPS. Por esse motivo continuamos recomendando a estratégia ao longo prazo.

### VIII – RENDA VARIÁVEL BRASIL:

Frente a esse cenário, agosto a renda variável Brasil, foi positiva devido os resultados; os melhores números de PIB e indicativos de uma inflação mais fraca, aliado a um cenário de incertezas Globais, acabaram beneficiando o Brasil que passou a ser uma boa alternativa a investidores estrangeiros. Esse fluxo positivo fez o IBOVESPA fechar com um ótimo desempenho em agosto/2022. Olhando à frente, em que pesem o bom desempenho e momento positivo por aqui, mantemos a recomendação de avaliar a estratégia em uma janela de médio e longo prazo, já que no curto, continuaremos com grande volatilidade dado aos pontos já comentados acima e oferta no mercado de Renda Fixa.



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

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

O presidente do Comitê solicitou que os membros do Comitê de Investimento apresentem propostas e sugestões para formatar o Projeto da Política de Investimentos do Regime Próprio de Previdência de Cajamar para o próximo exercício de 2023, conforme o calendário de informações à SPREV em 2022, que fixa duas datas para apresentação do documento 31/10/2022 e 31/12/2022, sendo que será consultada a Secretaria de Previdência Social, para averiguar qual é a data a ser aplicada para o envio da documentação. Na ata anterior foi informada a quantidade total de NTN-B50 de 7326 unidades, entretanto o estudo ALM sugere a comprar de 10.500 unidades totais. No mês de setembro havíamos proposto a compra de 7326 unidades de NTN-B 50, entretanto, foram compradas apenas 2.672 unidades, devido a variação do mercado. Manteremos comprando títulos públicos nos próximos meses, com previsão na ALM e aproveitando a estabilidade dos juros, e no seguimento de Renda Variável adiando os novos aportes, aguardando a reação e posicionamento do mercado neste segmento. 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 outubro serão adquiridos títulos públicos NTN-B50, em torno de 7.828 unidades, para completar o total de unidades sugeridas no estudo em comento. Ainda foi decidido comprar o restante da NTN-B 60, 154 unidades. Para a compra destes títulos, resgataremos para a compra destes ativos do Fundo Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B, CNPJ nº 10.646.895/000190, para ajustar o estudo da ALM. 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). A consultoria apresentou o relatório do mês de agosto, o que demonstra o cenário econômico do momento. O fundo caixa Brasil FI RF REFERENCIADO DI LP, CNPJ nº 03.737.206/0001-97, que permite simultaneamente resgates e pagamentos diários, otimizando e protegendo os valores aplicados nesta modalidade contra oscilações bruscas do mercado financeiro continuará sendo mantido para pagamentos de despesas administrativas, bem como outras que se façam necessárias. O Comitê busca sempre se orientar pelas informações do Relatório de Mercado Focus. No dia 02/09, o Sr. Marcio Falcão e o Sr. Marcelo de Oliveira Ribas participaram de uma apresentação de fundos da empresa Trígono Capital, com o Sr. Vinicius Bueno Lima. Por fim, informamos que os fundos citados, estão em conformidade com a portaria MPS nº 519 de



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

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 25/10/2022 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 11:22 horas.

Cajamar, 27 de setembro de 2022.

  
Milton Marques Dias  
Presidente

  
José Braz de Sousa Júnior  
Secretário

  
Marcio Alexandre Lacerda Falcão  
Membro

# APURAÇÃO DO RESULTADO FINANCEIRO (R\$)

31.08.2022

## IPSSC

### TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO

ATIVO	JULHO	AGOSTO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
NTN-B 15/05/2055 (Compra 11/04/22) 18599	4.583.785,86	4.753.057,72	-	-	-	169.271,86
<b>TOTAL</b>	4.583.785,86	4.753.057,72				169.271,86

### TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA

ATIVO	JULHO	AGOSTO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20626	11.994.835,37	11.993.953,33	-	-	-	(882,04)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20634	7.996.556,91	7.995.968,89	-	-	-	(588,02)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 10/08/22 Tx 5.9200) 21414	-	4.081.502,56	4.078.867,40	-	4.078.867,40	2.635,16
NTN-B 15/05/2055 (Compra 10/08/22 Tx 5.9200) 21415	-	8.178.583,75	8.173.309,08	-	8.173.309,08	5.274,67
NTN-B 15/08/2040 (Compra 10/08/22 Tx 5.8600) 21413	-	20.210.698,79	20.785.502,31	587.000,48	20.198.501,83	12.196,96
NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5.8501) 19095	192.876,90	187.416,70	-	5.400,40	(5.400,40)	(59,80)
NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5.7699) 19151	19.089.363,75	18.553.865,66	-	528.300,43	(528.300,43)	(7.197,66)
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/22 Tx 5.8625) 19953	20.927.300,00	20.334.079,18	-	587.000,48	(587.000,48)	(6.220,34)
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/07/22 Tx 6.1450) 20630	9.247.184,82	8.976.604,55	-	270.020,22	(270.020,22)	(560,05)
<b>TOTAL</b>	69.448.117,75	100.512.673,41				4.598,88

### FUNDOS DE RENDA FIXA

ATIVO	JULHO	AGOSTO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	27.622.235,32	27.939.277,59	-	-	-	317.042,27
Caixa Brasil Referenciado	6.862.419,54	3.145.364,02	-	3.776.505,21	(3.776.505,21)	59.449,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	71.186.305,57	50.219.514,24	-	21.037.678,79	(21.037.678,79)	70.887,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	49.696.650,73	51.341.562,32	6.065.713,41	5.000.000,00	1.065.713,41	579.198,18
100-5	22.769.255,39	23.210.485,96	165.367,98	-	165.367,98	275.862,59
31-9	26.927.395,34	28.131.076,36	5.900.345,43	5.000.000,00	900.345,43	303.335,59
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.447.371,41	23.792.660,11	-	-	-	345.288,70
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	23.504.632,98	16.819.602,36	-	7.000.000,87	(7.000.000,87)	314.970,25
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	18.843.343,87	18.999.979,88	-	-	-	156.636,01
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	22.117.257,97	22.392.253,51	-	-	-	274.995,54
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.665.797,24	12.743.061,45	-	-	-	77.264,21
<b>TOTAL</b>	255.946.014,63	227.393.275,48				2.195.732,31

### FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

ATIVO	JULHO	AGOSTO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
AZ Quest FIC FIA	8.656.133,81	9.247.743,04	-	-	-	591.609,23
AZ Quest FIC FIA Small Caps	9.656.102,04	10.232.885,87	-	-	-	576.783,83
BB FIC FIA Ações Agro	11.960.172,55	12.791.788,35	-	-	-	831.615,80
BB FIC FIA Quantitativo	11.725.651,92	12.397.234,42	-	-	-	671.582,50
Ishares Fundo de Índice SP 500 IVVB11	6.016.566,50	5.798.482,00	-	-	-	(218.084,50)
Vinci FIA Mosaico	8.578.372,11	9.084.476,95	-	-	-	506.104,84
<b>TOTAL</b>	56.592.998,93	59.552.610,63				2.959.611,70

### INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

ATIVO	JULHO	AGOSTO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
BB FIA ESG BDR Nível I	8.842.702,25	8.486.918,57	-	-	-	(355.783,68)
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8.368.812,61	7.999.603,46	-	-	-	(369.209,15)
Western Asset FIA BDR Nível I	5.524.199,75	5.277.654,87	-	-	-	(246.544,88)
<b>TOTAL</b>	22.735.714,61	21.764.176,90				(971.537,71)

### FUNDOS MULTIMERCADO

ATIVO	JULHO	AGOSTO	ENTRADAS	SAÍDAS	SALDO MOV.	RESULTADO
Caixa FIC Hedge Multimercado	9.411.334,11	9.559.436,91	-	-	-	148.102,80
Western Multimercado US 500	20.018.693,60	19.375.080,68	-	-	-	(643.612,92)
<b>TOTAL</b>	29.430.027,71	28.934.517,59				(495.510,12)

### CONTAS CORRENTES

ATIVO	JULHO	AGOSTO
Banco do Brasil	-	-
Bradesco	44.082,15	129.516,56

# APURAÇÃO DO RESULTADO FINANCEIRO (R\$)

31.08.2022

## IPSSC

### CONTAS CORRENTES

ATIVO	JULHO	AGOSTO	
0066693-9	2.195,68	9.777,69	
51590-6	41.886,47	119.738,87	
<b>Caixa Econômica Federal</b>	<b>180.898,04</b>	<b>182.715,78</b>	
100-5	13.563,89	13.708,76	
131-5	-	-	
31-9	167.334,15	169.007,02	
<b>Itaú Unibanco</b>	-	-	
<b>Outras Instituições</b>	<b>30.870,65</b>	-	
<b>Safra</b>	-	-	
<b>Santander</b>	<b>1.225,75</b>	<b>1.225,75</b>	
130005462	1.225,75	1.225,75	
5462	-	-	
<b>XP Investimentos</b>	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>257.076,59</b>	<b>313.458,09</b>	
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>438.993.736,06</b>	<b>443.223.769,82</b>	<b>3.862.166,92</b>

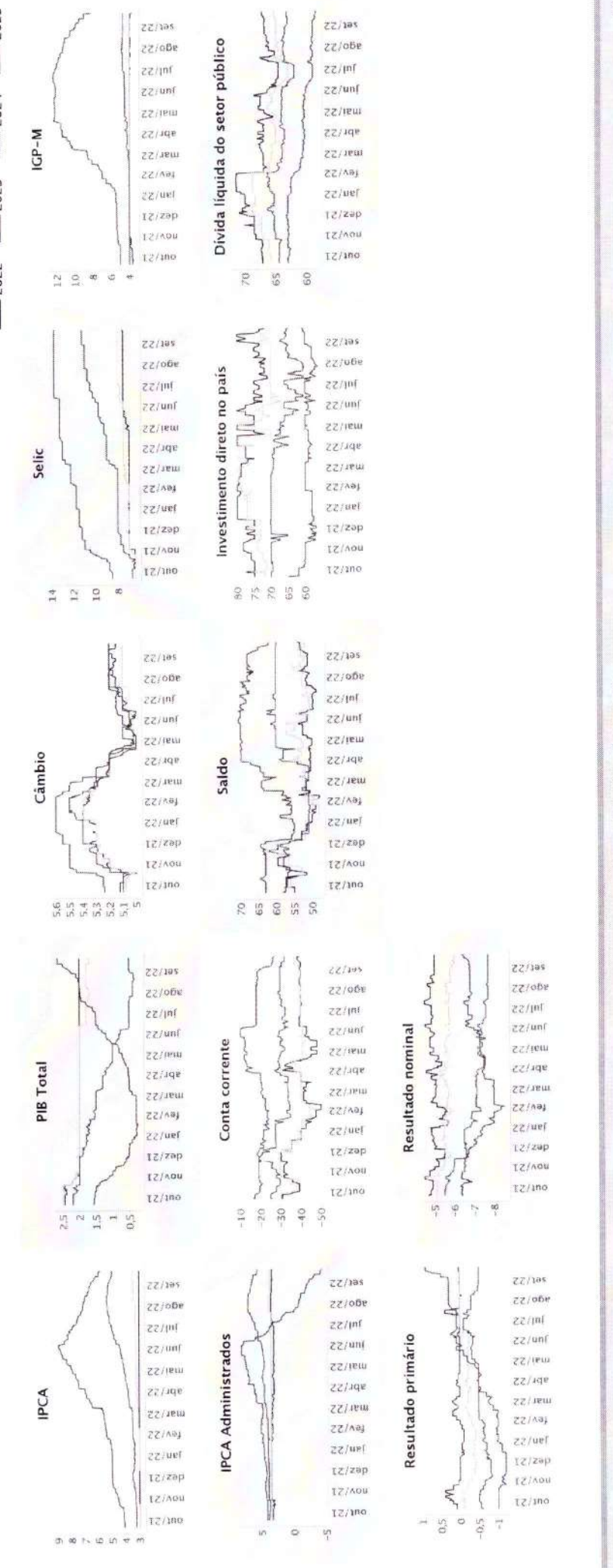
Expectativas de Mercado

23 de setembro de 2022

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

	2022			2023			2024			2025		
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal*
<b>IPCA (variação %)</b>	6,70	6,00	5,88 ▼ (13)	5,30	5,01	5,00 ▼ (6)	3,41	3,50	3,50 = (1)	3,00	3,00	3,00 = (63)
<b>PIB Total (variação % sobre ano anterior)</b>	2,10	2,65	2,67 ▲ (13)	0,37	0,50	0,50 = (2)	1,80	1,70	1,75 ▲ (1)	2,00	2,00	2,00 = (46)
<b>Câmbio (R\$/US\$)</b>	5,20	5,20	5,20 = (9)	5,20	5,20	5,20 = (9)	5,10	5,11	5,10 ▼ (1)	5,17	5,15	5,15 = (1)
<b>Selic (% a.a.)</b>	13,75	13,75	13,75 = (14)	11,00	11,25	11,25 = (3)	8,00	8,00	8,00 = (11)	7,50	7,50	7,63 ▲ (1)
IGP-M (variação %)	10,51	9,01	8,30 ▼ (13)	4,70	4,70	4,70 = (1)	4,90	4,00	4,00 = (48)	4,00	3,88	3,80 ▼ (2)
IPCA Administrados (variação %)	-1,96	-4,16	-4,42 ▼ (18)	6,70	5,75	5,58 ▼ (7)	3,69	3,70	3,72 ▲ (2)	3,40	3,39	3,31 ▼ (1)
Conta corrente (US\$ bilhões)	-18,50	-26,52	-27,03 ▼ (4)	29	-26,52	14	29	-31,65	13	-39,88	-36,49	-36,50 ▼ (1)
Balança comercial (US\$ bilhões)	68,06	65,00	62,00 ▼ (4)	27	62,00	13	24	59,90	12	51,00	51,60	52,70 ▲ (1)
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	58,00	60,00	61,00 ▲ (1)	29	65,00	13	25	69,34	12	70,00	70,00 = (1)	75,00
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	59,00	58,70	58,40 ▼ (2)	22	58,70	8	21	63,33	8	65,00	65,20	65,20 = (1)
Resultado primário (% do PIB)	0,30	0,75	0,90 ▲ (3)	29	0,90	13	28	-0,50	13	0,00	0,00	0,00 = (9)
Resultado nominal (% do PIB)	-6,80	-6,70	-6,40 ▲ (2)	22	-6,50	10	21	-7,70	10	-5,75	-6,00	-6,00 = (1)

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que se tem ocorrido o último comportamento; \*\* respondentes nos últimos 30 dias; \*\*\* respondentes nos últimos 5 dias úteis











**MENSURAR**  
investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR  
**IPSSC**

**AGOSTO/2022**

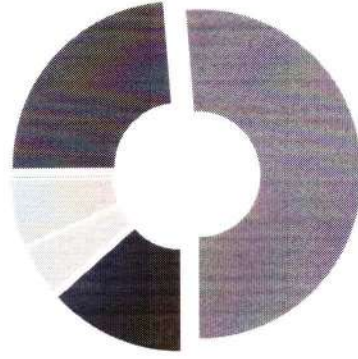


Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	17
Disclaimer	19

# DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

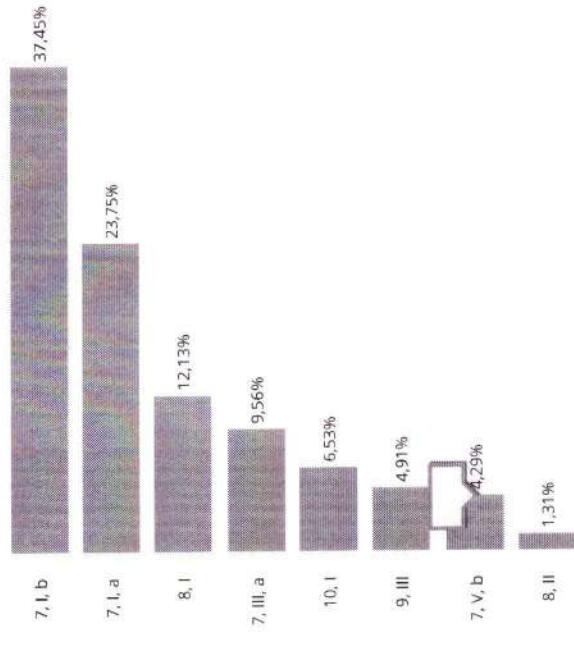
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>	<b>1,1%</b>	<b>4.753.057,72</b>	<b>4.583.785,86</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra 11/04/22) 18599	1,1%	4.753.057,72	4.583.785,86
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>22,7%</b>	<b>100.512.673,41</b>	<b>69.448.117,75</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20626	2,7%	11.993.953,33	11.994.835,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20634	1,8%	7.995.968,89	7.996.556,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra 10/08/22 Tx 5.9200) 21414	0,9%	4.081.502,56	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra 10/08/22 Tx 5.9200) 21415	1,8%	8.178.583,75	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra 10/08/22 Tx 5.8600) 21413	4,6%	20.210.698,79	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5.8501) 19095	0,0%	187.416,70	192.876,90
NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5.7699) 19151	4,2%	18.553.865,66	19.089.363,75
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/22 Tx 5.8625) 19953	4,6%	20.334.079,18	20.927.300,00
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/07/22 Tx 6.1450) 20630	2,0%	8.976.604,55	9.247.184,82
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>51,3%</b>	<b>227.393.275,48</b>	<b>255.946.014,63</b>
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	6,3%	27.939.277,59	27.622.235,32
Caixa Brasil Referenciado	0,7%	3.145.364,02	6.862.419,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA	11,3%	50.219.514,24	71.186.305,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	11,6%	51.341.562,32	49.696.650,73
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	5,4%	23.792.660,11	23.447.371,41
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	3,8%	16.819.602,36	23.504.632,98
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	4,3%	18.999.979,88	18.843.343,87
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	5,1%	22.392.253,51	22.117.257,97
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,9%	12.743.061,45	12.665.797,24
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>13,4%</b>	<b>59.552.610,63</b>	<b>56.592.998,93</b>
AZ Quest FIC FIA	2,1%	9.247.743,04	8.656.133,81
AZ Quest FIC FIA Small Caps	2,3%	10.232.885,87	9.656.102,04
BB FIC FIA Ações Agro	2,9%	12.791.788,35	11.960.172,55
BB FIC FIA Quantitativo	2,8%	12.397.234,42	11.725.651,92
Ishares Fundo de Índice SP 500 IWB11	1,3%	5.798.482,00	6.016.566,50
Vinci FIA Mosaico	2,0%	9.084.476,95	8.578.372,11
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>4,9%</b>	<b>21.764.176,90</b>	<b>22.735.714,61</b>
BB FIA ESG BDR Nivel I	1,9%	8.486.918,57	8.842.702,25
Safira FIA Consumo Americano PB BDR Nivel I	1,8%	7.999.603,46	8.368.812,61

POR SEGMENTO



■ Fundos Públicos 23,75%  
 ■ Fundos de Renda Fixa 51,30%  
 ■ Fundos de Renda Variável 13,44%  
 ■ Investimentos no Exterior 4,91%

POR TIPO DE ATIVO



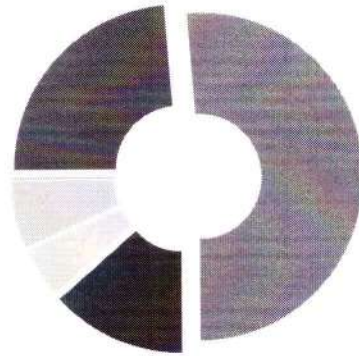
Disp. Fin. 0,07%

# DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>4,9%</b>	<b>21.764.176,90</b>	<b>22.735.714,61</b>
Western Asset FIA BDR Nivel I	1,2%	5.277.654,87	5.524.199,75
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>6,5%</b>	<b>28.934.517,59</b>	<b>29.430.027,71</b>
Caixa FIC Hedge Multimercado	2,2%	9.559.436,91	9.411.334,11
Western Multimercado US 500	4,4%	19.375.080,68	20.018.693,60
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>313.458,09</b>	<b>257.076,59</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	129.516,56	44.082,15
Caixa Econômica Federal	0,0%	182.715,78	180.898,04
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	30.870,65
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	1.225,75	1.225,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>443.223.769,82</b>	<b>438.993.736,08</b>

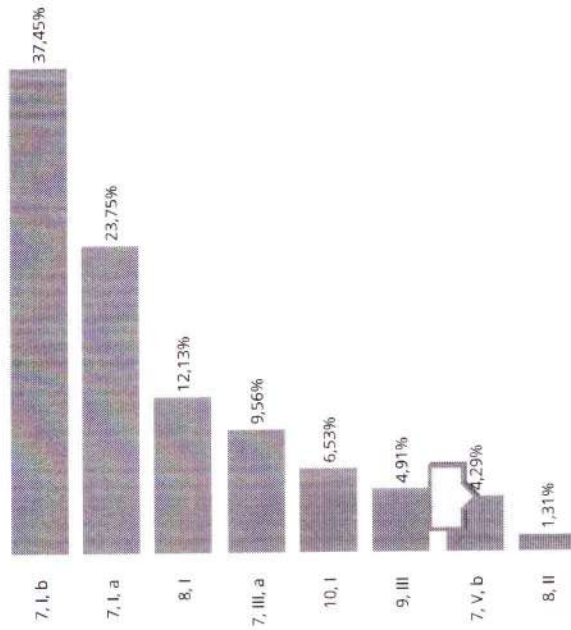
▲ Entrada de Recursos    ▲ Nova Aplicação    ▼ Saída de Recursos    ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Fundos Públicos 23,75%  
 ■ Fundos de Renda Fixa 51,30%  
 ■ Fundos de Renda Variável 13,44%  
 ■ Investimentos no Exterior 4,91%

## POR TIPO DE ATIVO



Disp. Fin. 0,07%

# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1. SEMESTRE						2022
	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>	<b>(304.993,84)</b>	<b>169.271,86</b>	<b>169.271,86</b>				<b>(246.281,93)</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra 11/04/22) 18599	(304.993,84)	169.271,86	169.271,86				(246.281,93)
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>550.198,69</b>	<b>4.598,88</b>	<b>4.598,88</b>				<b>807.474,61</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20626	-	(882,04)	(882,04)				24.111,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20634	-	(588,02)	(588,02)				16.074,61
NTN-B 15/05/2045 (Compra 10/08/22 Tx 5.9200) 21414	-	2.635,16	2.635,16				2.635,16
NTN-B 15/05/2055 (Compra 10/08/22 Tx 5.9200) 21415	-	5.274,67	5.274,67				5.274,67
NTN-B 15/08/2040 (Compra 10/08/22 Tx 5.8600) 21413	-	12.196,96	12.196,96				12.196,96
NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5.8501) 19095	4.231,34	(59,80)	(59,80)				5.095,11
NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5.7699) 19151	390.516,79	(7.197,66)	(7.197,66)				473.519,94
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/22 Tx 5.8625) 19953	155.450,56	(6.220,34)	(6.220,34)				249.581,46
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/07/22 Tx 6.1450) 20630	-	(560,05)	(560,05)				18.984,79
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>14.893.441,64</b>	<b>2.195.732,31</b>	<b>2.195.732,31</b>				<b>17.989.587,51</b>
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	1.131.327,16	317.042,27	317.042,27				1.623.703,53
Caixa Brasil Referenciado	2.684.232,27	59.449,69	59.449,69				2.884.633,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	3.929.411,97	70.887,46	70.887,46				3.791.498,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	527.641,87	-	-				527.641,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.473.914,20	579.198,18	579.198,18				2.531.497,96
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	1.020.390,74	345.288,70	345.288,70				1.548.562,91
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1.590.746,08	314.970,25	314.970,25				1.693.493,43
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1.139.532,90	156.636,01	156.636,01				1.325.201,66
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	882.718,14	274.995,54	274.995,54				1.371.783,48
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	513.526,31	77.264,21	77.264,21				691.570,73
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(6.685.214,88)</b>	<b>2.959.611,70</b>	<b>2.959.611,70</b>				<b>(1.327.959,69)</b>
AZ Quest FIC FIA	(660.969,50)	591.609,23	591.609,23				307.479,62
AZ Quest FIC FIA Small Caps	(1.265.092,94)	576.783,83	576.783,83				(336.873,81)
BB FIC FIA Ações Agro	(955.834,40)	831.615,80	831.615,80				255.901,19
BB FIC FIA Quantitativo	(1.012.116,38)	671.582,50	671.582,50				115.347,41
Ishares Fundo de Índice SP 500 IWB11	(1.971.997,02)	(218.084,50)	(218.084,50)				(1.733.386,92)
Itaú FIC FIA Dunamis	(20.655,89)	-	-				(20.655,89)
Vinci FIA Mosaico	(798.548,75)	506.104,84	506.104,84				84.228,71

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

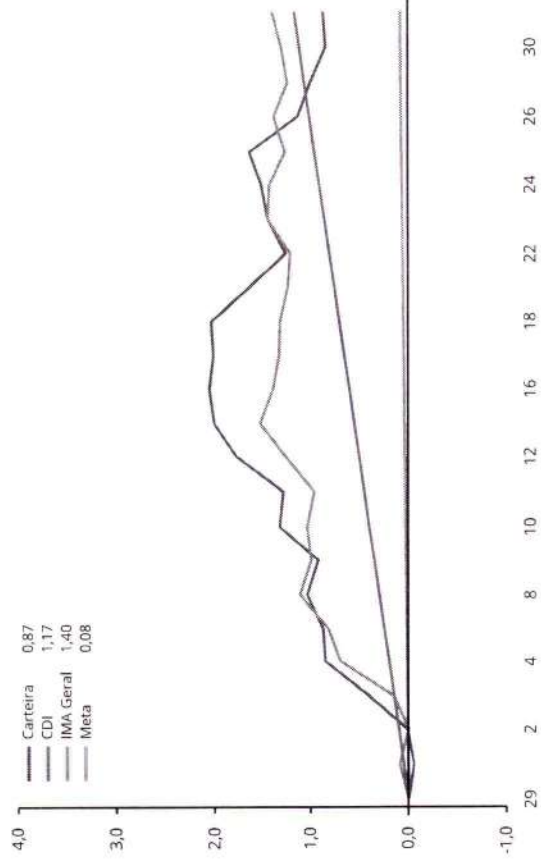
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(11.094.039,73)</b>	<b>1.727.482,74</b>	<b>(971.537,71)</b>					<b>(10.338.094,70)</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	(3.034.356,13)	641.825,43	(355.783,68)					<b>(2.748.314,38)</b>
Saifra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(5.118.516,68)	564.390,71	(369.209,15)					<b>(4.923.335,12)</b>
Western Asset FIA BDR Nível I	(2.941.166,92)	521.266,60	(246.544,88)					<b>(2.666.445,20)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>(4.810.755,19)</b>	<b>1.874.150,54</b>	<b>(495.510,12)</b>					<b>(3.432.114,77)</b>
Caixa FIC Hedge Multimercado	374.929,33	36.404,78	148.102,80					<b>559.436,91</b>
Western Multimercado US 500	(5.185.684,52)	1.837.745,76	(643.612,92)					<b>(3.991.551,68)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(7.451.363,31)</b>	<b>7.041.807,42</b>	<b>3.862.166,92</b>					<b>3.452.611,03</b>

# RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

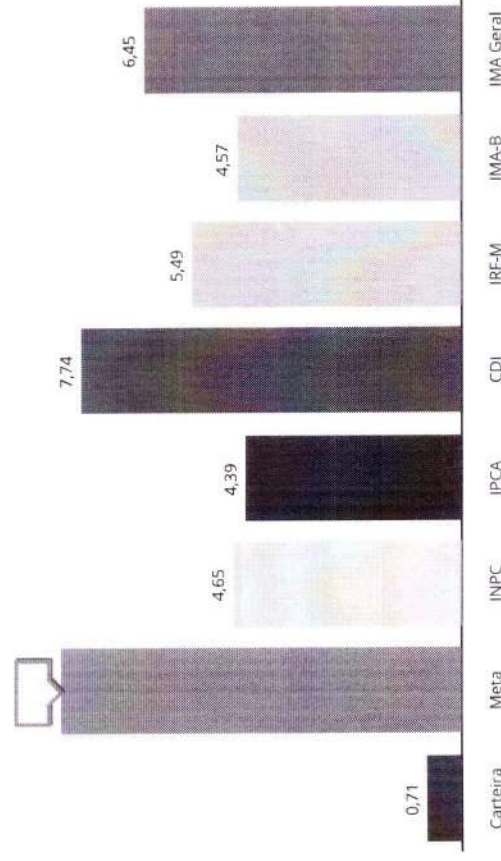
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA = 5,45% A.A.)

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
Mai	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	0,87	0,08	1,17	1,40	1.069	75	62
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>0,71</b>	<b>8,15</b>	<b>7,74</b>	<b>6,45</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>11</b>

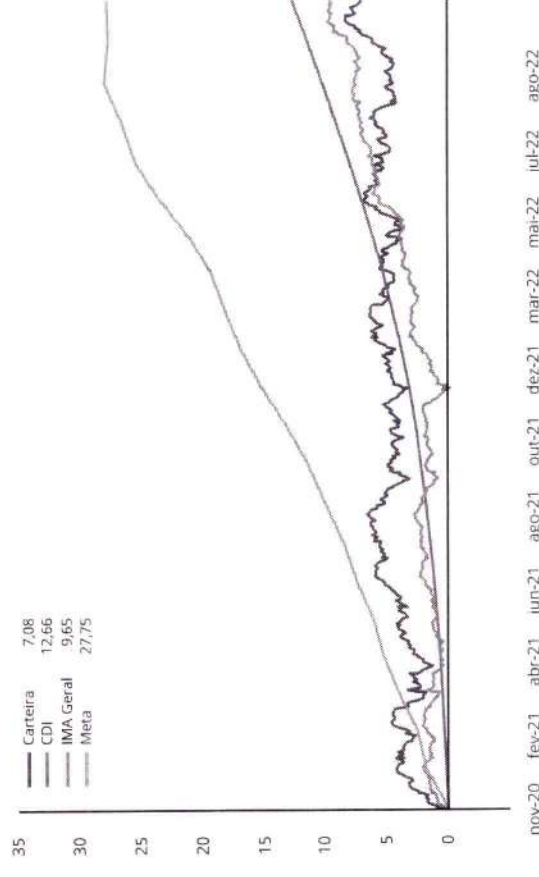
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA % INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE NOVEMBRO/2020





# RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

## RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>	Sem bench	3,69	4525%	0,68	8%	-2,34	-16%	13,53	11,62	22,28	19,11	14,65	9,36	-3,00	-12,90
NTN-B 15/05/2055 (Compra 11/04/22) 18599															
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>															
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20626	Sem bench	-0,01	-9%	0,20	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 07/07/22 Tx 6.0950) 20634	Sem bench	-0,01	-9%	0,20	2%	-	-	2,50	-	4,12	-	-31,44	-	-0,59	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 10/08/22 Tx 5.9200) 21414	Sem bench	0,06	79%	0,06	1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra 10/08/22 Tx 5.9200) 21415	Sem bench	0,06	79%	0,06	1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra 10/08/22 Tx 5.8600) 21413	Sem bench	0,06	72%	0,06	1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5.8501) 19095	Sem bench	-0,03	-38%	2,72	33%	-	-	8,92	-	14,66	-	-29,78	-	-2,93	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5.7699) 19151	Sem bench	-0,04	-46%	2,54	31%	-	-	8,82	-	14,49	-	-29,94	-	-2,90	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/22 Tx 5.8625) 19953	Sem bench	-0,03	-37%	1,21	15%	-	-	8,94	-	14,69	-	-29,76	-	-2,93	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/07/22 Tx 6.1450) 20630	Sem bench	-0,01	-7%	0,21	3%	-	-	9,30	-	15,29	-	-29,23	-	-3,03	-

## FUNDOS DE RENDA FIXA

	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>															
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	1,15	1406%	6,17	76%	7,77	53%	2,17	1,92	3,57	3,16	3,19	-6,76	-0,32	-1,60
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,19	1455%	7,93	97%	10,55	72%	0,04	0,18	0,07	0,30	65,77	21,16	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA	IDKA IPCA 2A	-0,11	-1,33%	5,99	73%	9,08	62%	3,09	2,81	5,09	4,62	-20,11	-1,73	-1,07	-2,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,21	1484%	7,22	89%	8,80	60%	0,25	0,74	0,41	1,21	29,29	-8,29	0,00	-0,87
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,47	1805%	6,96	85%	8,49	58%	1,20	1,65	1,98	2,71	23,49	-5,09	-0,07	-1,15
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,18	1440%	4,49	55%	5,37	37%	6,65	5,52	10,95	9,09	3,49	-5,08	-1,60	-4,38
Icatu Vanguardia Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,83	1019%	7,50	92%	10,15	69%	3,22	3,94	5,29	6,48	0,30	0,08	-0,58	-3,99
Icatu Vanguardia Plus Renda Fixa	IMA Geral	1,24	1524%	8,05	99%	10,45	71%	0,20	0,51	0,32	0,84	45,24	5,91	0,00	-0,39
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,61	748%	6,77	83%	9,98	68%	2,98	1,40	4,90	2,30	-9,85	0,07	-0,74	-1,05

## FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>															
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	6,83	8375%	3,44	42%	-10,88	-74%	18,30	17,71	30,15	29,13	22,47	-7,20	-2,85	-21,92
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	5,97	7320%	-3,19	-39%	-14,90	-102%	16,63	16,85	27,39	27,71	19,93	-9,42	-2,53	-23,53
BB FIC FIA Ações Agro	Ibovespa	6,95	8520%	2,04	25%	4,87	33%	14,74	16,73	24,29	27,52	27,38	-1,77	-2,53	-16,85
BB FIC FIA Quantitativo	Ibovespa	5,73	7018%	2,04	25%	-5,07	-35%	18,37	19,43	30,26	31,96	18,14	-4,33	-4,23	-20,16
Ishares Fundo de Índice SP 500 IVB11	SP 500	-3,62	-4442%	-23,01	-282%	-11,02	-75%	22,06	20,22	36,26	33,26	-9,13	-6,16	-8,42	-30,31
Vinci FIA Mosaico	Ibovespa	5,90	7230%	0,94	11%	-10,84	-74%	20,06	21,77	33,05	35,81	17,16	-5,54	-4,29	-21,01

## INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>															
BB FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	-4,02	-4930%	-24,46	-300%	-14,42	-98%	23,83	21,28	39,18	35,00	-9,80	-7,01	-8,70	-32,21
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-4,41	-5406%	-28,08	-345%	-19,74	-135%	22,65	22,85	37,23	37,56	-12,33	-8,01	-9,20	-34,45

# RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

## RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		SHARPE		DRAW/DOWN			
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %		
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	Ibovespa	-4,46	-5469%	-33,57	-412%	-26,60	-182%	25,02	26,14	41,13	42,97	-11,41	-9,04	-10,58	-43,09
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	CDI	1,57	1928%	4,21	52%	10,34	71%	3,79	5,64	6,24	9,28	3,75	0,43	-0,87	-3,78
	Sem bench	-3,22	-3940%	-12,19	-150%	-5,34	-36%	18,85	20,95	31,00	34,45	-9,77	-3,81	-7,57	-20,35
<b>INDICADORES</b>		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,87	1069%	0,71	9%	2,37	16%	3,95	4,68	6,49	7,70	-4,99	-10,16	-1,17	-2,67
IPCA		-0,36	-441%	4,39	54%	8,73	60%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,31	-380%	4,65	57%	8,83	60%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,17	1431%	7,74	95%	10,20	70%	0,01	0,15	-	-	-	-	-	-
IRF-M		2,05	2517%	5,49	67%	6,17	42%	3,06	3,69	5,04	6,07	19,79	-6,23	-0,44	-3,66
IRF-M 1		1,23	1510%	7,40	91%	9,04	62%	0,23	0,74	0,38	1,22	18,87	-8,87	0,00	-0,86
IRF-M 1+		2,60	3190%	4,60	56%	4,80	33%	4,96	5,33	8,16	8,77	19,79	-5,76	-0,79	-4,78
IMA-B		1,10	1354%	4,57	56%	5,54	38%	6,58	5,43	10,83	8,93	-0,44	-5,01	-1,60	-4,34
IMA-B 5		0,00	1%	6,62	81%	9,88	67%	2,71	2,63	4,46	4,33	-29,44	-0,69	-0,95	-2,28
IMA-B 5+		2,49	3046%	2,65	32%	1,44	10%	10,80	8,81	17,78	14,49	8,62	-5,83	-2,34	-7,28
IMA Geral		1,40	1715%	6,45	79%	7,87	54%	2,74	2,55	4,50	4,20	5,87	-5,31	-0,31	-2,19
IDKa 2A		-0,36	-445%	6,28	77%	9,42	64%	3,19	2,85	5,25	4,69	-32,86	-1,48	-1,38	-2,54
IDKa 20A		5,45	6681%	-0,98	-12%	-6,74	-46%	18,28	14,51	30,10	23,86	16,26	-6,95	-3,96	-14,00
IGCT		6,72	8231%	4,45	55%	-8,56	-58%	19,36	20,62	31,90	33,92	19,68	-5,20	-3,52	-21,74
IBRX 50		6,33	7756%	4,81	59%	-7,38	-50%	20,71	21,10	34,12	34,70	17,26	-4,69	-3,98	-21,87
Ibovespa		6,16	7552%	4,48	55%	-7,79	-53%	19,08	20,27	31,43	33,34	18,06	-5,08	-3,77	-20,93
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,45% A.A.</b>		<b>0,08</b>		<b>8,15</b>		<b>14,65</b>									

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

## 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 4,6821% 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 3,69% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,43% 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 7,7018%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,07%, e o IMA-B de 8,93%.

## 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 3,66% e 4,34%, 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 17,3911% 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 0,2982% e -0,2982% 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 10,1562% 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 0,1722% menor que a do mercado.

## Alfa de Jensen

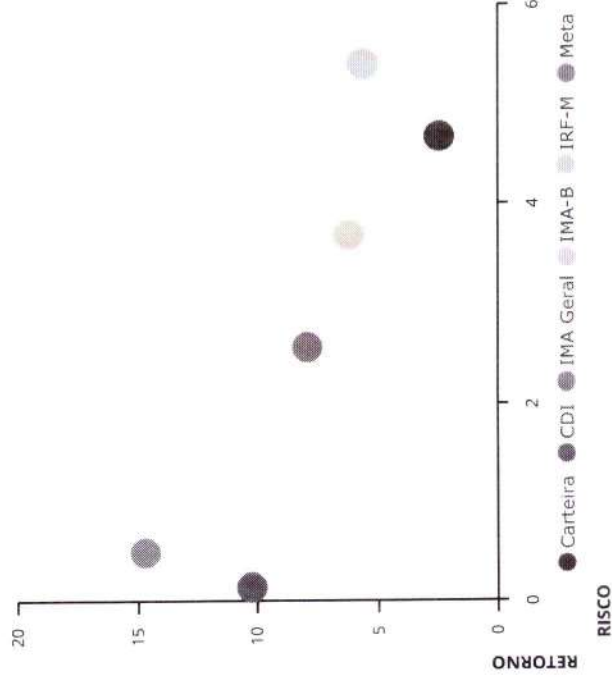
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,9463	4,0642	4,6821
VaR (95%)	6,4925	6,6857	7,7018
Draw-Down	-1,1705	-2,5560	-2,6650
Beta	16,8027	16,8266	17,3911
Tracking Error	0,2486	0,2629	0,2982
Sharpe	-4,9896	-12,7260	-10,1562
Treynor	-0,0738	-0,1936	-0,1722
Alfa de Jensen	-0,0489	-0,0212	-0,0180

## 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.

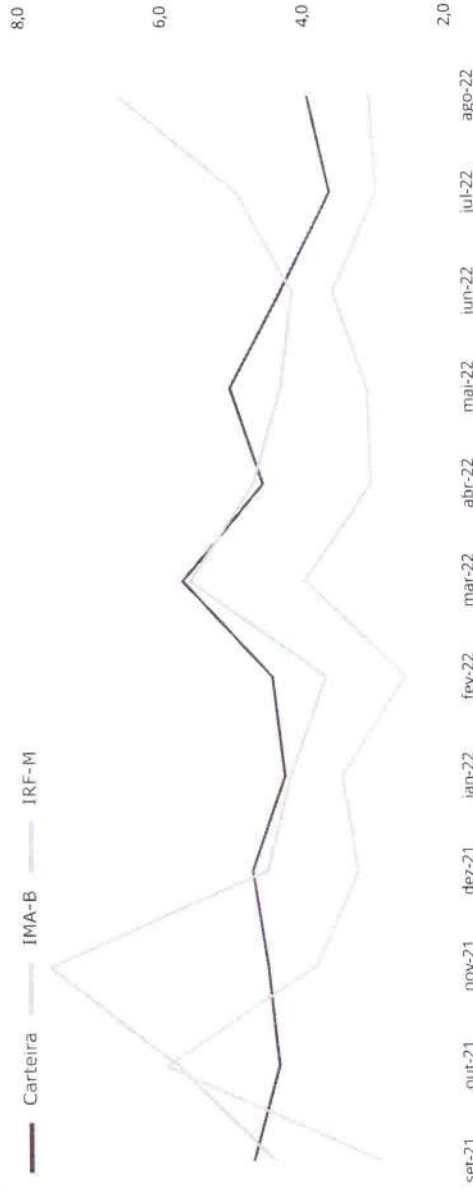
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 27,56% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$536.799,17 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.273.253,45, equivalente a uma queda de 3,22% 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
<b>IRF-M</b>	<b>11,59%</b>	<b>-275.019,81</b> <b>-0,06%</b>
IRF-M	0,00%	0,00
IRF-M 1	11,59%	-275.019,81    -0,06%
IRF-M 1+	0,00%	0,00
Carência Pré	0,00%	0,00
<b>IMA-B</b>	<b>27,56%</b>	<b>-536.799,17</b> <b>-0,12%</b>
IMA-B	3,80%	-429.486,53    -0,10%
IMA-B 5	0,00%	0,00
IMA-B 5+	0,00%	0,00
Carência Pós	23,77%	-107.312,64    -0,02%
<b>IMA GERAL</b>	<b>19,61%</b>	<b>-672.057,53</b> <b>-0,15%</b>
<b>IDKA</b>	<b>11,34%</b>	<b>-648.961,67</b> <b>-0,15%</b>
IDKA 2 IPCA	11,34%	-648.961,67    -0,15%
IDKA 20 IPCA	0,00%	0,00
Outros IDKa	0,00%	0,00
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b> <b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b> <b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b> <b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>11,53%</b>	<b>-2.314.102,53</b> <b>-0,52%</b>
F. Crédito Privado	4,29%	-462.510,62    -0,10%
Fundos RF e Ref. DI	0,71%	-82,94    -0,00%
Multimercado	6,53%	-1.851.508,97    -0,42%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b> <b>0,00%</b>
<b>RENTA VARIÁVEL</b>	<b>18,36%</b>	<b>-9.826.312,74</b> <b>-2,22%</b>
Ibov, IBRX e IBRX-50	12,93%	-7.091.446,35    -1,60%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00
Dividendos	0,00%	0,00
Small Caps	2,31%	-1.141.864,81    -0,26%
Setorial	0,00%	0,00
Outros RV	3,12%	-1.593.001,58    -0,36%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-14.273.253,45</b> <b>-3,22%</b>

# LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE			OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance	
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>								
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 IDXA 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	
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>								
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 IVVB11	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	
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>								
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há	
Safrá 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	
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>								
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: 77,32% até 90 dias; 22,68% superior a 180 dias.

# MOVIMENTAÇÕES

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/08/2022	30.870,65	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
10/08/2022	4.078.867,40	Aplicação	NTN-B 15/05/2045 (Compra 10/08/22 Tx 5.9200) 21414
10/08/2022	8.173.309,08	Aplicação	NTN-B 15/05/2055 (Compra 10/08/22 Tx 5.9200) 21415
10/08/2022	20.785.502,31	Aplicação	NTN-B 15/08/2040 (Compra 10/08/22 Tx 5.8600) 21413
17/08/2022	1.977.671,81	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
26/08/2022	112.519,95	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
29/08/2022	3.944.651,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

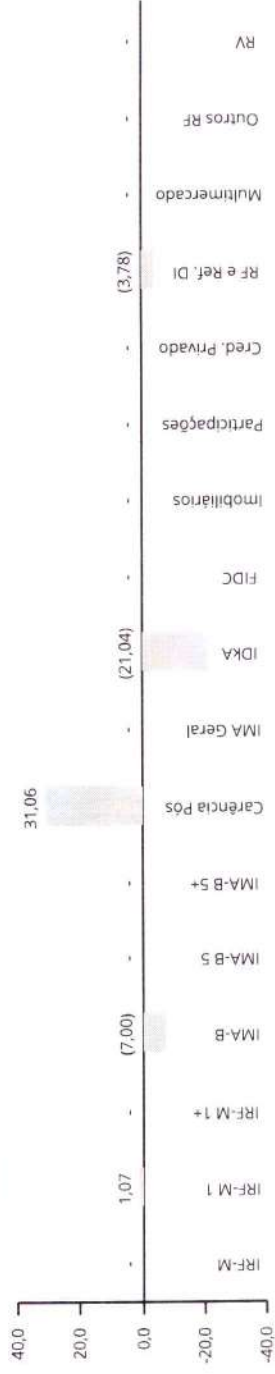
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2022	29.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
02/08/2022	76.300,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
04/08/2022	5.800,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
10/08/2022	33.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
10/08/2022	21.037.678,79	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
10/08/2022	5.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
10/08/2022	7.000.000,87	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
15/08/2022	8.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/08/2022	587.000,48	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra 10/08/22 Tx 5.8600) 21413
15/08/2022	5.400,40	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5.8501) 19095
15/08/2022	528.300,43	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5.7699) 19151
15/08/2022	587.000,48	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/22 Tx 5.8625) 19953
15/08/2022	270.020,22	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/07/22 Tx 6.1450) 20630
16/08/2022	3.560.005,21	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
22/08/2022	6.400,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/08/2022	47.500,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/08/2022	10.500,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

<b>Aplicações</b>	<b>39.103.392,20</b>
<b>Resgates</b>	<b>38.791.906,88</b>
<b>Saldo</b>	<b>311.485,32</b>

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



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

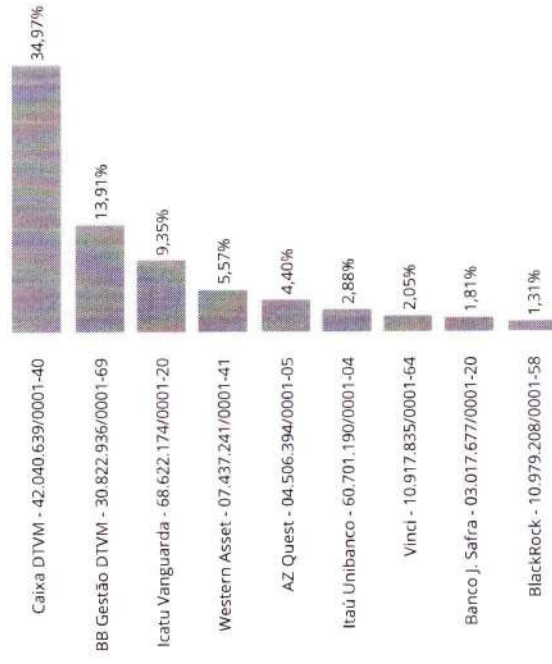
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	9.770.693.766,03	0,20
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	0,03
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

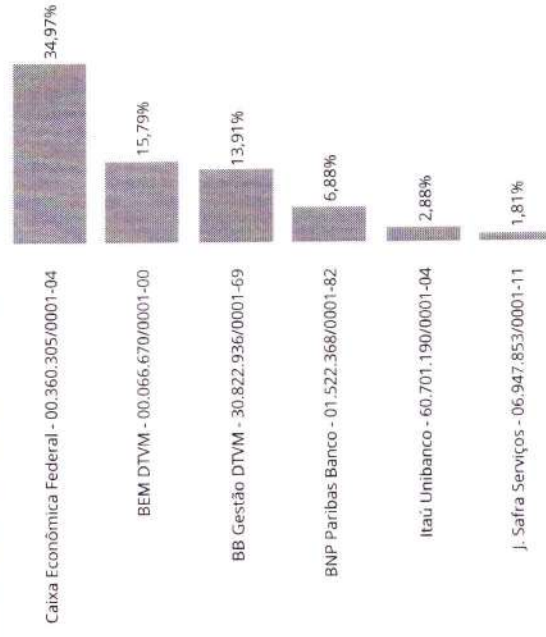
Obs.: Patrimônio em 07/2022, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



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

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	3.102.605.508,14	6,31	0,90	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.286.717.843,06	0,71	0,02	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	9.773.675.955,20	11,34	0,51	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	4.998.574.700,28	11,59	1,03	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	5.888.909.396,66	5,37	0,40	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	1.960.439.704,74	3,80	0,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, V, b	853.429.348,92	4,29	2,23	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	05.755.769/0001-33	7, III, a	781.802.639,84	5,06	2,86	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	2.464.660.149,14	2,88	0,52	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, I	329.231.681,22	2,09	2,81	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	1.116.195.129,84	2,31	0,92	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Ações Agro	40.054.357/0001-77	8, I	417.420.185,87	2,89	3,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	8, I	1.440.461.207,87	2,80	0,86	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Ishares Fundo de Índice SP 500 INVB11	19.909.560/0001-91	8, II	2.999.755.898,66	1,31	0,19	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Vinci FIA Mosaico	28.470.587/0001-11	8, I	883.777.003,91	2,05	1,03	Sim	10.917.835/0001-64	00.066.670/0001-00	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
BB FIA ESG BDR Nivel I	21.470.644/0001-13	9, III	1.433.891.227,76	1,92	0,59	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nivel I	19.436.818/0001-80	9, III	1.277.029.987,16	1,81	0,63	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Western Asset FIA BDR Nivel I	19.831.126/0001-36	9, III	1.758.618.657,06	1,19	0,30	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	72.045.515,79	2,16	13,27	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.230.075.683,87	4,37	1,58	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	271.301.806,84	61,25	100,0	100,0	✓
7, I, a	105.265.731,13	23,77	100,0	100,0	✓
7, I, b	166.036.075,71	37,49	100,0	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	5,0	✓
7, III	42.357.219,89	9,56	60,0	60,0	✓
7, III, a	42.357.219,89	9,56	60,0	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	20,0	✓
7, V	18.999.979,88	4,29	15,0	5,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	5,0	✓
7, V, b	18.999.979,88	4,29	5,0	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	5,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>332.659.006,61</b>	<b>75,11</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	53.754.128,63	12,14	30,0	30,0	✓
8, II	5.798.482,00	1,31	30,0	30,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>59.552.610,63</b>	<b>13,45</b>	<b>30,0</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	10,0	✓
9, III	21.764.176,90	4,91	10,0	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>21.764.176,90</b>	<b>4,91</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	28.934.517,59	6,53	10,0	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	5,0	✓
<b>ART. 10</b>	<b>28.934.517,59</b>	<b>6,53</b>	<b>15,0</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>88.487.128,22</b>	<b>19,98</b>	<b>30,0</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>442.910.311,73</b>				<b>✓</b>

## 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.

## PARÊCER 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 mês de agosto foi bastante positivo para os mercados brasileiros, apesar da proximidade das eleições e das incertezas que continuaram a permear o cenário externo. Nas economias centrais, a inflação continuou a ser um foco de preocupações. Especialmente na zona do euro, problemas relativos ao setor energético geraram receios não apenas de aceleração inflacionária, mas também de enfraquecimento da atividade econômica. Na China, as preocupações se concentraram na atividade local, ainda afetada por fechamentos feitos para controle da covid-19.

Indicadores divulgados ao longo do mês na China demonstraram os efeitos negativos que a política de tolerância zero com o coronavírus vinha trazendo para a economia local. Tanto a produção industrial quanto as vendas no varejo registraram quedas expressivas em julho frente a junho, com a indústria crescendo apenas 3,8% na comparação com julho de 2021, abaixo dos 4,6% esperados, enquanto o varejo subiu 2,7% na mesma base, também abaixo das expectativas, de alta de 5,0%. Em meio a esse enfraquecimento da atividade, o Banco Popular da China realizou uma redução inesperada em algumas de suas taxas de empréstimos, aumentando o estímulo à economia local, fator que não contribuiu para reduzir o pessimismo com a economia do país.

No início de agosto, a visita da presidente da Câmara dos Representantes dos Estados Unidos, Nancy Pelosi, a Taiwan, elevou as tensões entre os dois países, gerando um aumento nos receios sobre a possibilidade de um novo conflito comercial, que deterioraria ainda mais a situação econômica global. Felizmente, esses temores logo se dispersaram após o retorno de Pelosi ao seu país, de forma que a volatilidade e a aversão ao risco trazidas pelo evento tiveram efeito temporário sobre os mercados globais.

No país norte-americano, o mês foi de atenção redobrada sobre os dados econômicos e as sinalizações do Federal Reserve (Fed) em relação aos seus próximos passos de política monetária. No encontro de banqueiros centrais em Jackson Hole, ao fim do mês, o presidente do Fed, Jerome Powell, estabeleceu uma comunicação mais dura em relação ao combate à inflação, o que fez os mercados passarem a projetar uma manutenção no alto nível do ritmo de aperto monetário na reunião seguinte sobre a taxa de juros do país.

Também contribuíram para essa visão os indicadores divulgados ao longo do mês, que demonstraram uma forte resiliência da economia e do mercado de trabalho locais, apesar de os dados de inflação demonstrarem certa desaceleração no mês imediatamente anterior. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) ficou abaixo das expectativas em julho, com alta de 8,5% frente a mesmo mês de 2021.

Já o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) subiu 6,3% nessa base de comparação, também abaixo das projeções. Em relação aos dados econômicos, as vendas no varejo se mantiveram estáveis em julho frente a junho, em linha com as projeções. A taxa de desemprego, por outro lado, surpreendeu positivamente ao cair para 3,5% em junho, com criação líquida de 528 mil postos de trabalho, frente às expectativas de uma taxa de 3,6% e geração de 250 mil empregos. Esse último dado foi o principal responsável pelo fortalecimento da expectativa de manutenção do ritmo de aperto monetário, dado que o mandato do Fed também diz respeito ao nível de emprego e que um mercado de trabalho aquecido tende a gerar mais inflação.

Do outro lado do Atlântico, a crise energética na Europa se acentuou, efeito do fluxo reduzido de gás natural proveniente da Rússia, principal fonte da matriz energética do continente. A continuidade do conflito na Ucrânia e a possibilidade de que a Rússia cortasse totalmente o fluxo do gás em retaliação às sanções que ela sofria adicionaram incerteza ao cenário, deteriorando as perspectivas para a economia local no curto prazo.

Os indicadores divulgados na região indicaram certa resiliência da atividade local nos meses anteriores, com a produção industrial crescendo 0,7% em junho frente a maio, acima dos 0,1% esperados. No entanto, como a redução no fluxo de gás natural se acentuou posteriormente, esse resultado não aumentou significativamente o otimismo com a economia local. Ainda, o CPI da zona do euro subiu 9,1% em agosto frente a igual período de 2021, novo recorde histórico para a inflação europeia, contribuindo para manutenção das preocupações em relação ao cenário de curto prazo.

No Reino Unido, o Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre retraiu 0,1% em relação ao trimestre imediatamente anterior, demonstrando as dificuldades pelas quais a economia britânica passava naquele período, a maioria das quais continuaram no mês de agosto. As vendas no varejo da região retraíram 3,4% em julho frente a julho de 2021, o que indicou que a fraqueza do comércio local seguiu para o segundo semestre, alimentando os temores sobre o futuro da sua economia. Esses receios com a atividade local foram exacerbados durante o mês por uma onda de greves em alguns setores da economia britânica, com trabalhadores demandando reajustes salariais que compensassem a inflação recente, que bateu alta de 10,1% em 12 meses em julho.

Enquanto lá fora as perspectivas se deterioravam, aqui no Brasil o mês teve algumas notícias positivas que contribuíram para animar grande parte do mercado.

As múltiplas reduções nos preços dos combustíveis nas refinarias pela Petrobras foram um dos principais pontos que contribuíram para esse sentimento. Durante o mês, a Petrobras diminuiu o preço do diesel duas vezes, passando-o de R\$ 5,61 no início do mês para R\$ 5,19 ao seu encerramento. A reversão da tendência de alta que se observava nos meses anteriores e a possibilidade de novos cortes contribuíram para um otimismo maior com o cenário inflacionário, especialmente o de curto prazo, mas as preocupações com a inflação de médio prazo continuaram.

No lado fiscal, o governo federal cortou de forma permanente a Tarifa Externa Comum (TEC) em 10%, formalizando a redução acordada pelos países do Mercosul em julho, medida válida a partir de setembro. Além disso, o Brasil decidiu de forma unilateral por realizar um corte adicional, de caráter temporário, de 10% nessa tarifa, com duração até o fim de 2023. Apesar de reduzir o custo de importação de alguns itens, a medida não trouxe grandes mudanças para as perspectivas de inflação, de forma que não afetou o mercado de forma significativa.

Em relação aos indicadores divulgados em agosto, dados de atividade apresentaram fraco desempenho no mês de junho para os setores de comércio e indústria, enquanto o setor de serviços surpreendeu positivamente. A produção industrial caiu 0,4% em junho frente a maio, enquanto as vendas no varejo retraíram 1,4%. Em ambos os casos as quedas foram mais acentuadas do que se esperava. Já o volume de serviços cresceu 0,7% na mesma base de comparação, acima dos 0,5% projetados. Com maior peso dos serviços, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) cresceu 0,69% naquele mês, também acima dos 0,3% esperados. Porém, dado que o mercado continuou a esperar uma desaceleração da economia no segundo semestre, fruto do nível fortemente contractionista da política monetária, as expectativas para a economia brasileira seguiram pessimistas.

Em relação à inflação, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), considerado uma prévia da inflação para o mês, caiu 0,73% em agosto, queda menor do que a esperada, de 0,81%. Mais do que o índice fechado, a desaceleração do núcleo foi o principal fator que melhorou as expectativas, dado que a deflação registrada se deu pelos cortes de impostos federais e estaduais sobre combustíveis e alguns outros itens selecionados. Essa perspectiva melhor para a inflação, no entanto, durou pouco, com dados de emprego mostrando um aquecimento ainda relativamente forte do mercado de trabalho, que o mercado interpretou como potencial motivo para a inflação se manter elevada por mais tempo. A taxa de desemprego caiu para 9,1% em julho, com criação de aproximadamente 219 mil postos de trabalho naquele período.

Por fim, em sua reunião realizada em agosto, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu aumentar a taxa de juros em 0,50 ponto percentual, passando-a para 13,75%, movimento que já era amplamente antecipado pelo mercado. Em seu comunicado, o colegiado apontou novamente para o mercado de trabalho mais aquecido do que o esperado. Ainda, suas projeções da inflação permaneceram elevadas para 2022 e 2023, enquanto para 2024 ela continuou abaixo da meta. O efeito das medidas de redução do ICMS já foi computado nessas projeções, reduzindo o valor esperado para a inflação em 2022 e aumentando-o em 2023. Por conta desse efeito rebote e da maior volatilidade que ele traz ao nível de preços, o Banco Central (BC) decidiu dar mais peso à inflação acumulada em doze meses no primeiro trimestre de 2024, que reflete o horizonte relevante, na sua decisão, indicando que ele aceitaria que as expectativas de inflação ficassem acima da meta para o ano que vem. O comitê adiantou que na reunião seguinte, realizada em setembro, poderia ocorrer um aumento residual, de 0,25 ponto percentual, na taxa de juros, sinalizando o fim do seu ciclo de alta com taxa terminal de 13,75% ou 14%. Essa perspectiva de fim do ciclo de alta na taxa de juros levou o mercado a começar a olhar para quando o BC começaria a reduzi-la, o que levou a curva de juros a cair, proporcionando bons rendimentos para os ativos de renda fixa no mês.

Em meio às melhores perspectivas para o cenário brasileiro, especialmente no que diz respeito à inflação e à política monetária, o mês de agosto foi bastante positivo para os mercados domésticos, tanto de renda fixa quanto de renda variável, apesar dos temores e incertezas advindos do cenário externo. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com alta de 6,16%, enquanto os principais índices de renda fixa também terminaram agosto com variação positiva.

## **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





**MENSURAR**  
investimentos

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701  
Savassi - CEP: 30110-044  
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109  
comercial@mensurarinvestimentos.com.br  
[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

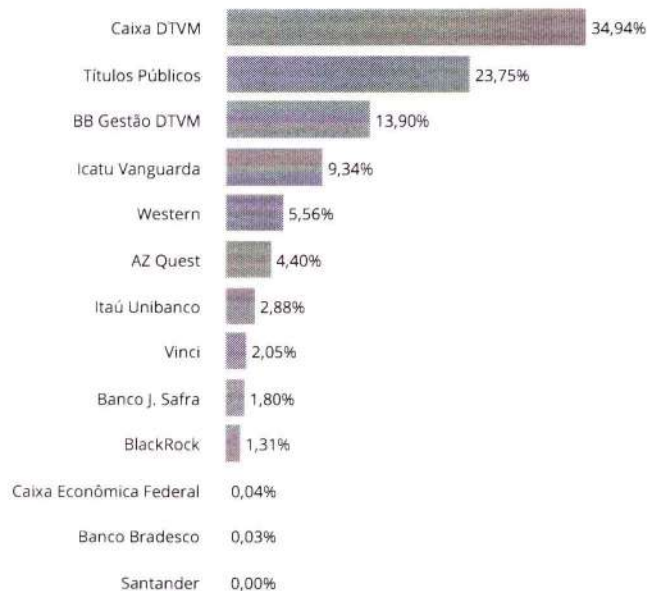


AGOSTO.2022

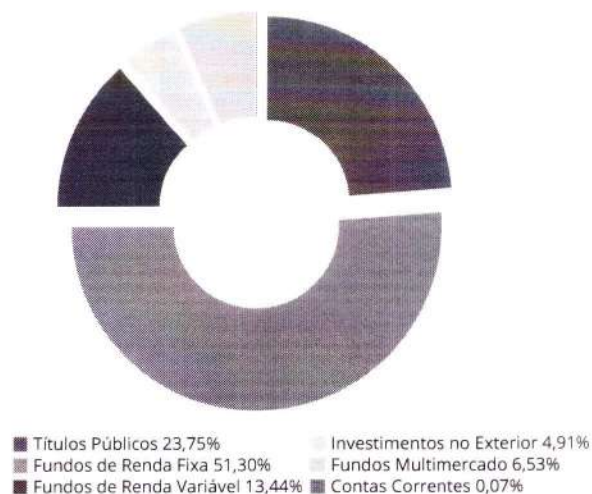
## IPSSC

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



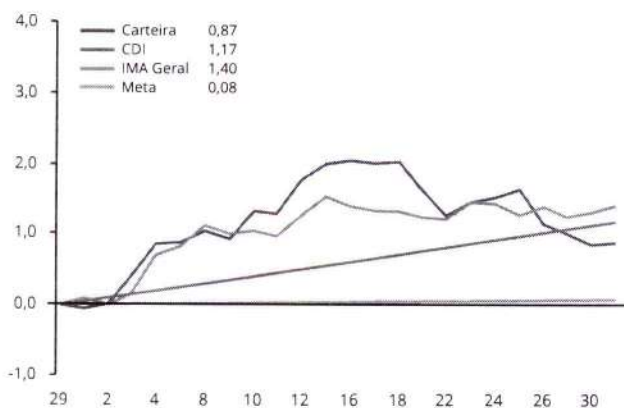
### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SEGMENTO



### HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

COMPARATIVO	NO MÊS	NO ANO	EM 12 MESES
IPSSC	0,87%	0,71%	2,37%
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,45% A.A.</b>	0,08%	8,15%	14,65%
CDI	1,17%	7,74%	10,20%
IMA GERAL	1,40%	6,45%	7,87%
IBOVESPA	6,16%	4,48%	-7,79%

### RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS (EM %)



### EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (EM R\$ MILHÕES)

