LDB
EMPRESAS

SÃO JOSÉ DO RIO PARDO

2º TRIMESTRE 2023

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 30.06.2023.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA **88,36%**

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%) Dia	Mês	Trim.	Valor (R$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	6,14	0,69	2,18	7,06	5.579.662,77	2,16	935.623.835,84	0,60
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	6,10	0,69	2,18	7,06	43.261.058,33	16,77	968.017.898,56	4,47
BB	BB	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,02	0,05	1,08	2,89	39.145.735,78	15,17	26.407.746.153,70	0,15
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	2,39	0,06	0,93	1,44	14.432.777,23	5,59	3.755.106.041,15	0,38
CAIXA DTVM	CEF	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	1,43	0,35	2,10	4,86	46.078.250,71	17,86	5.348.206.988,95	0,86
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,02	0,05	1,07	3,09	20.349.915,53	7,89	10.391.025.294,46	0,20
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	2,39	0,06	0,93	1,44	42.933.045,89	16,64	3.511.010.528,94	1,22
		Sub-total Artigo 7º I, Alínea b	**2,72**	**0,26**	**1,51**	**3,91**	**211.780.446,24**	**82,08**		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%) Dia	Mês	Trim.	Valor (R$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	4,34	0,29	2,22	5,38	6.166.626,76	2,39	266.506.318,16	2,31
		Sub-total Artigo 7º III, Alínea a	**4,34**	**0,29**	**2,22**	**5,38**	**6.166.626,76**	**2,39**		

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%) Dia	Mês	Trim.	Valor (R$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
BB	BB	BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	2,34	0,15	0,99	2,36	10.043.290,26	3,89	313.921.376,41	3,20
		Sub-total Artigo 7º V, Alínea b	**2,34**	**0,15**	**0,99**	**2,36**	**10.043.290,26**	**3,89**		
		Renda Fixa	**2,58**	**0,26**	**1,51**	**3,88**	**227.990.363,26**	**88,36**		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENDA VARIÁVEL 8,46%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	21,46	-0,11	8,37	15,81	4.521.117,34	1,75	691.932.262,79	0,65
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	18,59	-0,09	8,09	15,22	4.965.826,49	1,92	961.071.884,08	0,52
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	26,49	1,08	8,03	24,57	7.542.267,93	2,92	675.053.112,68	1,12
ITAU	ITAU	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	20,99	-0,26	9,07	16,02	4.795.122,50	1,86	463.524.029,97	1,03
		Sub-total Artigo 8º I	**21,81**	**0,27**	**8,34**	**18,63**	**21.824.334,26**	**8,46**		
		Renda Variável	**21,81**	**0,27**	**8,34**	**18,63**	**21.824.334,26**	**8,46**		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR 3,18%

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	23,77	0,25	0,47	5,60	8.196.277,71	3,18	2.036.420.590,68	0,40
		Sub-total Artigo 9º III	**23,77**	**0,25**	**0,47**	**5,60**	**8.196.277,71**	**3,18**		
		Investimentos no Exterior	**23,77**	**0,25**	**0,47**	**5,60**	**8.196.277,71**	**3,18**		
		Total	**3,38**	**0,26**	**2,01**	**5,03**	**258.010.975,23**	**100,00**		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

				Política de Investimentos				
Artigo	**Tipo de Ativo**	**Valor(R$)**	**% Carteira**	**Mínimo**	**Objetivo**	**Máximo**	**ALM**	**Limite Legal**
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	211.780.446,24	82,08	0,00	60,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	6.166.626,76	2,39	0,00	20,00	60,00	0,00	60,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	10.043.290,26	3,89	0,00	5,00	5,00	0,00	5,00
	Total Renda Fixa	**227.990.363,26**	**88,36**					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	21.824.334,26	8,46	0,00	10,00	30,00	0,00	30,00
	Total Renda Variável	**21.824.334,26**	**8,46**					30,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	8.196.277,71	3,18	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	**8.196.277,71**	**3,18**					10,00
Total		**258.010.975,23**	**100,00**					

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R$)	No Trimestre (R$)
Artigo 7º I, Alínea b	1,51	3,91	3,91	7,84	11,63	3.158.468,99	7.994.015,71
% do CDI	141,23	124,42	124,42	120,58	85,90		
Artigo 7º III, Alínea a	2,22	5,38	5,38	9,08	16,74	133.870,96	326.318,40
% do CDI	207,01	170,95	170,95	139,76	123,64		
Artigo 7º V, Alínea b	0,99	2,36	2,36	6,68	9,71	98.616,88	231.218,94
% do CDI	92,51	74,91	74,91	102,74	71,68		
Artigo 8º I	8,34	18,63	18,63	9,99	18,13	1.662.756,27	3.378.017,94
Var. IBOVESPA p.p.	-0,66	2,72	2,72	2,38	-1,70		
Artigo 9º III	0,47	5,60	5,60	14,53	13,40	38.187,26	434.873,43
% do CDI	43,67	178,11	178,11	223,59	98,98		
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO (Total)						**5.091.900,36**	**12.364.444,42**

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R$)	Resultado Financeiro Trimestre (R$)
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	5.460.546,93	0,00	0,00	0,00	5.579.662,77	119.115,84	367.712,29
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	42.536.966,63	0,00	0,00	0,00	42.933.045,89	396.079,26	609.295,49
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	38.726.445,02	0,00	0,00	0,00	39.145.735,78	419.290,76	1.098.385,01
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	20.514.312,75	3.606.585,00	-3.987.016,47	0,00	20.349.915,53	216.034,25	636.297,59
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	14.299.582,24	0,00	0,00	0,00	14.432.777,23	133.194,99	204.778,63
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	42.336.158,44	0,00	0,00	0,00	43.261.058,33	924.899,89	2.854.174,81
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	45.128.396,71	0,00	0,00	0,00	46.078.250,71	949.854,00	2.133.644,89
					211.780.446,24	3.158.468,99	

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R$)	Resultado Financeiro Trimestre (R$)
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	6.032.755,80	0,00	0,00	0,00	6.166.626,76	133.870,96	314.919,73

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R$)	Resultado Financeiro Trimestre (R$)
					6.166.626,76	133.870,96	

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R$)	Resultado Financeiro Trimestre (R$)
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	9.944.673,38	0,00	0,00	0,00	10.043.290,26	98.616,88	231.218,94
					10.043.290,26	98.616,88	

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R$)	Resultado Financeiro Trimestre (R$)
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	6.981.527,23	0,00	0,00	0,00	7.542.267,93	560.740,70	1.487.466,27
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	4.109.082,63	68.692,00	0,00	0,00	4.521.117,34	343.342,71	600.790,32
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	4.530.999,26	68.692,00	0,00	0,00	4.965.826,49	366.135,23	640.204,72
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	4.333.892,88	68.691,99	0,00	0,00	4.795.122,50	392.537,63	649.556,63
					21.824.334,26	1.662.756,27	

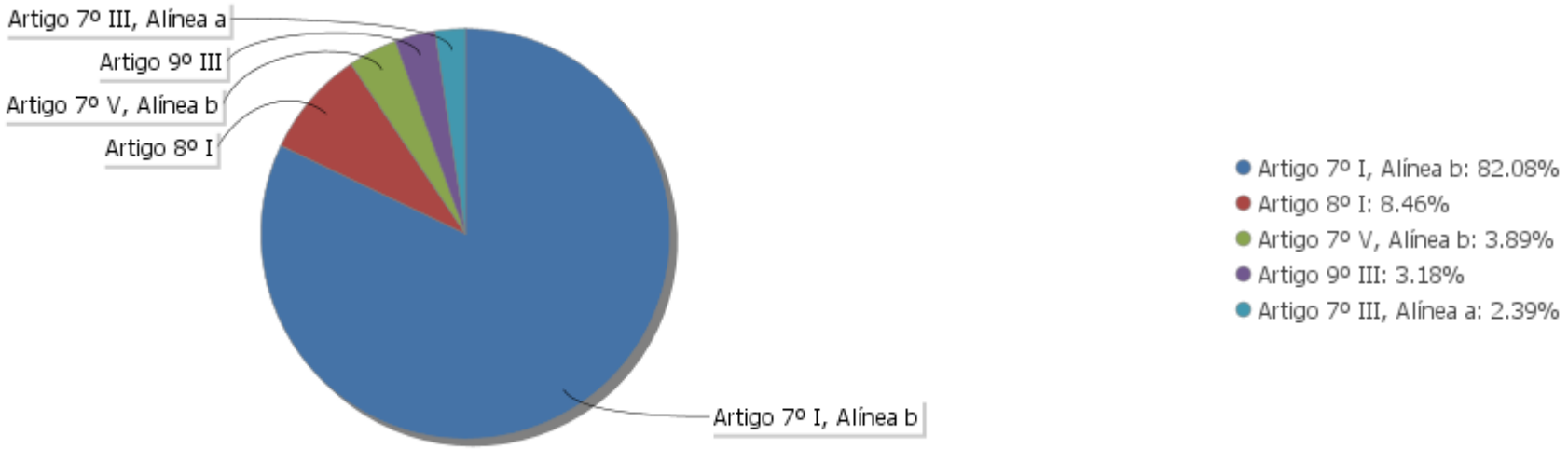
Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R$)	Resultado Financeiro Trimestre (R$)
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	8.158.090,45	0,00	0,00	0,00	8.196.277,71	38.187,26	434.873,43
					8.196.277,71	38.187,26	

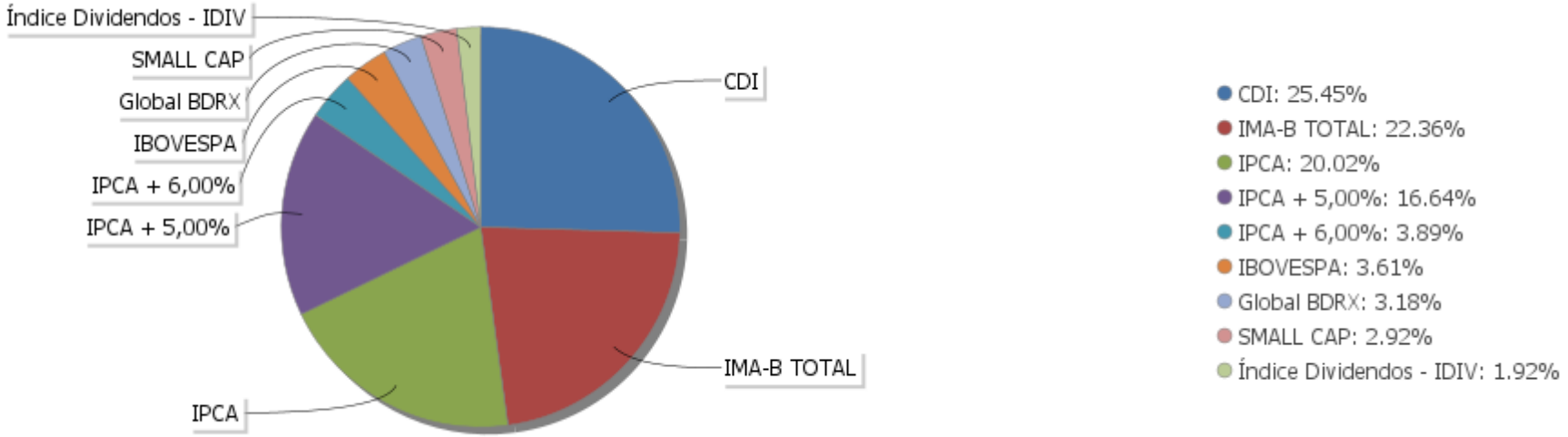
Análise de Liquidez

Período	Valor (R$)	(%)	Valor Acumulado (R$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínino
de 0 a 30 dias	132.274.196,92	51,27	132.274.196,92	51,27	
de 31 dias a 365 dias	9.486.943,83	3,68	141.761.140,75	54,94	
acima de 365 dias	116.249.834,48	45,06	258.010.975,23	100,00	

Alocação por Artigo

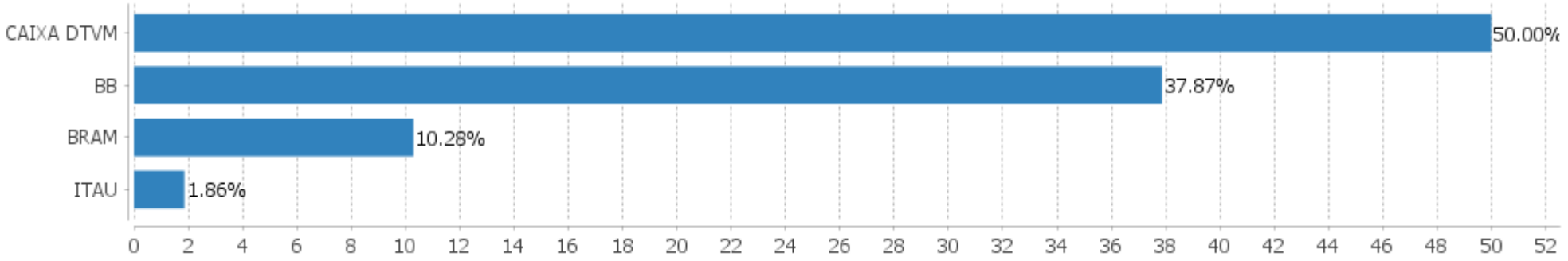


Alocação Por Estratégia



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2023	1,20	0,39	1,42	1,07	1,86	2,01							8,22
INPC + 4,90%	0,88	1,11	1,08	0,87	0,78	0,30							5,13
p.p. indexador	0,32	-0,72	0,34	0,20	1,08	1,71							3,09
2022	-0,13	0,23	2,12	-0,15	0,74	-0,79	0,56	1,17	0,62	1,66	-0,60	0,44	5,99
INPC + 5,04%	1,08	1,38	2,15	1,42	0,88	1,03	-0,19	0,14	0,09	0,86	0,77	1,12	11,25
p.p. indexador	-1,22	-1,14	-0,03	-1,56	-0,14	-1,82	0,75	1,03	0,53	0,80	-1,38	-0,68	-5,26
2021	-0,57	-1,11	-0,06	0,67	0,80	0,18	-0,47	-0,90	-0,32	-1,91	1,93	0,79	-1,03
INPC + 5,47%	0,69	1,20	1,35	0,81	1,41	1,05	1,49	1,35	1,65	1,59	1,27	1,22	16,16
p.p. indexador	-1,27	-2,31	-1,41	-0,13	-0,61	-0,87	-1,97	-2,25	-1,97	-3,50	0,67	-0,43	-17,19
2020	0,42	0,34	-3,70	1,08	1,50	1,39	2,42	-0,97	-0,96	-0,03	1,53	3,01	6,03
INPC + 5,89%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	0,97	0,84	1,35	1,37	1,41	1,97	11,63
p.p. indexador	-0,28	-0,24	-4,38	0,86	1,30	0,61	1,45	-1,81	-2,31	-1,40	0,12	1,04	-5,61
2019	1,87	0,46	0,56	1,11	2,30	2,49	1,07	-0,12	2,05	2,15	-1,15	1,33	14,99
INPC + 6,00%	0,87	1,01	1,21	1,09	0,66	0,45	0,63	0,63	0,44	0,57	1,01	1,71	10,78
p.p. indexador	0,99	-0,54	-0,65	0,02	1,64	2,04	0,44	-0,75	1,61	1,57	-2,15	-0,39	4,21
2018										2,22	0,51	1,15	3,92
INPC + 6,00%										0,91	0,21	0,60	1,74
p.p. indexador										1,31	0,29	0,55	2,18

Performance Sobre a Meta Atuarial

	Quantidade	Perc. (%)
Meses acima - Meta Atuarial	26	45,61
Meses abaixo - Meta Atuarial	31	54,39

	Rentabilidade	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	3,01	2020-12
Menor rentabilidade da Carteira	-3,70	2020-03

Relatório

Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
03 meses	5,03	1,96	3,06	2,04
06 meses	8,22	5,13	3,09	2,58
12 meses	12,44	8,10	4,34	3,38
24 meses	13,64	27,34	-13,71	3,65
36 meses	19,24	46,96	-27,72	3,66
48 meses	26,87	59,39	-32,53	5,01
Desde 28/09/2018	43,84	70,93	-27,09	4,75

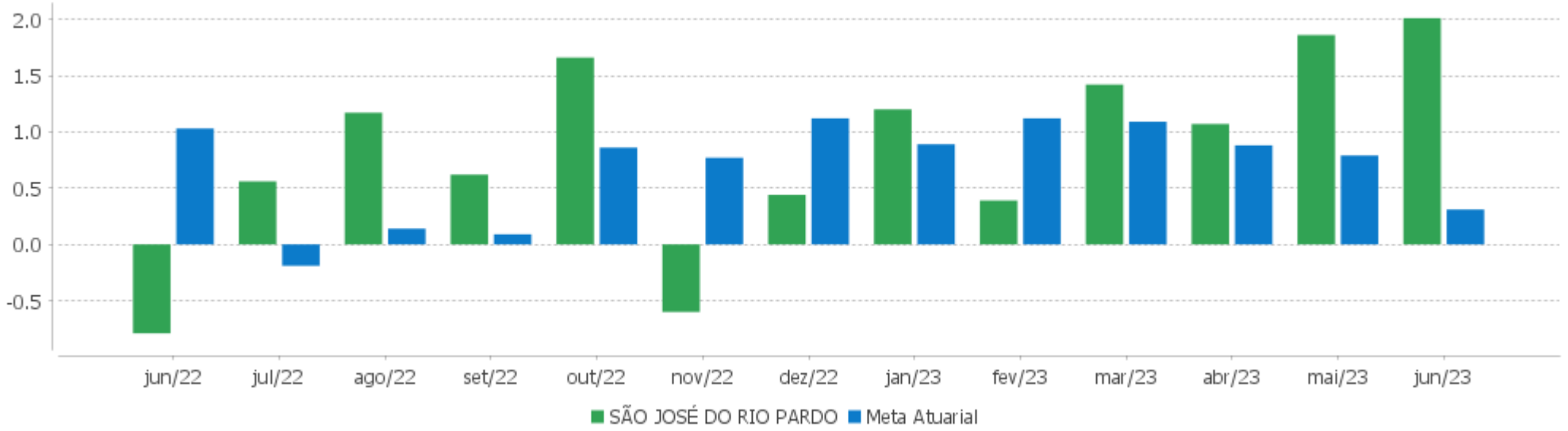
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução

Patrimônio Líquido

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



Performance dos Fundos

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	0,99	2,36	2,36	6,68	9,71	20,65	27,69
Var. IPCA + 6,00% p.p.	0,59	0,16	0,16	0,81	0,38	-9,01	-21,18
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	2,18	7,06	7,06	11,77	13,15	18,40	24,57
Var. IMA-B TOTAL p.p.	-0,21	-0,04	-0,04	0,41	-0,38	0,59	-1,99
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	1,07	3,09	3,09	6,38	13,28	22,89	25,21
% do CDI	99,88	98,25	98,25	98,10	98,09	97,97	96,36
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	0,93	1,44	1,44	5,55	8,42	18,34	24,09
Var. IMA-B TOTAL p.p.	-1,46	-5,66	-5,66	-5,81	-5,11	0,53	-2,47
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	2,10	4,86	4,86	8,26	14,59	18,86	22,05
Var. IPCA p.p.	2,18	4,09	4,09	5,39	11,43	3,44	-3,01
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	0,93	1,44	1,44	5,56	8,39		
Var. IPCA + 5,00% p.p.	0,60	-0,52	-0,52	0,19	0,10		
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	1,08	3,14	3,14	6,49	13,53	23,46	26,01
% do CDI	101,00	99,94	99,94	99,80	99,89	100,40	99,39
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	2,18	7,06	7,06	11,77	13,08		
Var. IPCA p.p.	2,26	6,29	6,29	8,90	9,92		
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	2,22	5,38	5,38	9,79	16,41	16,40	15,73
% do CDI	207,01	171,08	171,08	150,64	121,18	70,17	60,11
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	9,07	16,02	16,02	7,85	20,37	-6,26	24,99
Var. IBOVESPA p.p.	0,06	0,11	0,11	0,24	0,53	0,61	0,76
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	8,03	24,57	24,57	13,04	18,85	-28,83	-2,28
Var. SMALL CAP p.p.	-0,14	-0,60	-0,60	-0,22	-0,94	-1,19	-3,32
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	8,37	15,81	15,81	7,39	15,10	-9,65	16,18
Var. IBOVESPA p.p.	-0,63	-0,09	-0,09	-0,22	-4,73	-2,78	-8,05
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	8,09	15,22	15,22	10,12	17,90	3,02	32,41
Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	-0,70	1,26	1,26	0,81	0,17	-9,89	-7,36
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	0,47	5,60	5,60	14,53	13,40	-1,43	24,43
Var. Global BDRX p.p.	-0,02	-0,29	-0,29	-0,61	-1,04	-2,02	-4,32
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO	2,01	5,03	5,03	8,22	12,44	13,64	19,24
Var. INPC + 5,04% p.p.	1,71	3,06	3,06	3,09	4,41	-13,19	-26,04
CDI	1,07	3,15	3,15	6,50	13,54	23,37	26,17
IBOVESPA	9,00	15,91	15,91	7,61	19,83	-6,87	24,23
INPC + 6,00%	0,39	2,22	2,22	5,67	9,15	29,49	49,89

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
IPCA + 6,00%	0,41	2,19	2,19	5,86	9,33	29,66	48,88

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

	Aplicação		Resgate		Taxas	
Fundo	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	D+0	D+0	D+30 ou D+0 a D+2880 (isento de taxa de resgate de acordo com a data de solicitação)	D+30 ou D+0 a D+2880 (isento de taxa de resgate de acordo com a data de solicitação)		0,20
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	D+0	D+0	D+0	D+0		
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI			D+0	D+0		
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	D+0	D+0	D+0	D+0		0,10
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,15
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		0,70
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		1,50
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,40
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	D+1 du	D+0	D+21 du	D+23 du		1,72
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	D+1 du	D+0	D+30 du	D+32 du		1,72
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	D+0	D+0	D+1 du	D+3 du		0,30

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	1,19	3,22	3,22	6,68	13,82	22,00	24,49	31,97	41,51
IRF-M 1+	2,65	6,89	6,89	11,41	18,80	17,59	16,30	30,02	54,96
IRF-M TOTAL	2,12	5,52	5,52	9,62	16,74	18,79	18,96	30,63	51,17
IMA-B 5	1,05	2,55	2,55	7,04	10,23	21,32	28,68	40,02	60,53
IMA-B 5+	3,37	10,90	10,90	14,91	16,34	13,82	23,52	25,96	77,32
IMA-B TOTAL	2,39	7,10	7,10	11,37	13,52	17,81	26,56	32,82	71,02
IMA-GERAL TOTAL	1,74	4,83	4,83	8,64	14,01	20,10	24,37	32,47	53,53
IDKA 2	0,97	1,99	1,99	6,79	9,28	20,32	28,82	40,12	58,67
IDKA 20	5,91	19,68	19,68	22,33	23,20	6,46	19,60	13,99	89,13
CDI	1,07	3,15	3,15	6,50	13,54	23,37	26,17	32,00	40,34

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	9,00	15,91	15,91	7,61	19,83	-6,87	24,23	16,96	62,29
IBRX 100	8,87	14,96	14,96	6,59	17,60	-9,50	23,38	17,63	65,59
IBRX 50	8,77	13,79	13,79	4,96	17,68	-9,03	25,07	16,40	59,58
SMALL CAP	8,17	25,16	25,16	13,26	19,79	-27,64	1,04	6,25	50,57
Índice Consumo - ICON	9,53	24,04	24,04	8,38	7,60	-42,14	-32,37	-22,91	3,43
Índice Dividendos - IDIV	8,78	13,95	13,95	9,30	17,73	12,91	39,77	39,55	106,18

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Estruturados

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	0,69	2,73	2,73	7,06	8,17	-0,23	26,33	90,25	104,62

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	4,71	14,28	14,28	10,05	12,87	14,54	12,44	20,15	48,47

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	-0,09	0,15	0,15	4,18	5,27	-8,63	14,48	64,05	68,93

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	-0,08	0,76	0,76	2,87	3,16	15,42	25,06	27,72	32,02
INPC	-0,10	0,79	0,79	2,69	3,00	15,28	25,91	28,86	33,13
IGPM	-1,93	-4,65	-4,65	-4,46	-6,86	3,11	39,98	50,22	60,00
SELIC	1,07	3,15	3,15	6,50	13,54	23,37	26,17	32,00	40,34

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,25	1,72	1,72	4,88	7,27	24,82	40,63	49,40	60,53
IPCA + 5,00%	0,33	1,96	1,96	5,37	8,30	27,23	44,71	55,22	68,37
IPCA + 5,50%	0,37	2,08	2,08	5,62	8,81	28,44	46,79	58,20	72,40
IPCA + 5,89%	0,40	2,17	2,17	5,81	9,21	29,39	48,42	60,54	75,60
IPCA + 6,00%	0,41	2,19	2,19	5,86	9,33	29,66	48,88	61,21	76,52
INPC + 4,00%	0,23	1,75	1,75	4,69	7,10	24,66	41,58	50,73	61,88
INPC + 6,00%	0,39	2,22	2,22	5,67	9,15	29,49	49,89	62,65	78,00

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
47	04/04/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	880.000,00	60.057,00515384	14,6527453000
48	10/04/2023	BB INSTITUCIONAL FI RF	0,00	4.540.104,09	408.753,13922100	11,1072029990
49	10/04/2023	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	36.585.935,30	0,00	11.837.326,19186000	3,0907262930
50	10/04/2023	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,00	33.507.246,68	27.540.084,13388900	1,2166719070
51	10/04/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	68.692,01	0,00	3.246,62435859	21,1579790000
52	11/04/2023	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	1.461.415,47	0,00	472.610,43926800	3,0922200370
53	11/04/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	305.000,00	20.774,90476511	14,6811744000
54	11/04/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	68.691,99	0,00	32.445,32667398	2,1171613000
55	11/04/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	68.691,99	0,00	41.947,12024050	1,6375853600
56	12/04/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	80.000,00	0,00	5.446,24458560	14,6890208000
57	12/04/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	104.565,58	0,00	7.118,62154896	14,6890208000
58	12/04/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	199.257,31	0,00	13.565,05057165	14,6890208000
59	27/04/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	40.000,00	2.710,05401720	14,7598534000
60	03/05/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	890.000,00	60.210,79040010	14,7814037000
61	08/05/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	69.186,75	0,00	3.139,85533568	22,0350120000
62	09/05/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	90.000,00	0,00	6.076,71401770	14,8106361000
63	09/05/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	160.000,00	10.803,04714259	14,8106361000
64	09/05/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	68.954,95	4.655,77234728	14,8106361000
65	09/05/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	69.186,75	0,00	32.144,83075481	2,1523445100
66	09/05/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	69.186,75	0,00	41.749,62650009	1,6571824900
67	10/05/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	294.239,91	0,00	19.856,70197167	14,8181662000
68	26/05/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.800.000,00	0,00	187.811,80280730	14,9085412000
69	30/05/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	40.000,00	2.680,32614477	14,9235570000
70	30/05/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	3.150.000,00	211.075,68390029	14,9235570000
71	31/05/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	36.095,38	2.417,45410412	14,9311542000
72	05/06/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.050.000,00	70.215,34907129	14,9539953000
73	05/06/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	207.016,47	13.843,55590910	14,9539953000
74	06/06/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	80.000,00	0,00	5.347,09304351	14,9614004000

Carteira: SÃO JOSÉ DO RIO PARDO

Data Extrato: 30/06/2023

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
75	06/06/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	226.585,00	0,00	15.144,63846579	14,9614004000
76	16/06/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	68.691,99	0,00	2.782,35959779	24,6883940000
77	19/06/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	68.692,00	0,00	37.378,65961058	1,8377331000
78	19/06/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	68.692,00	0,00	29.182,24407863	2,3538971100
79	26/06/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	3.300.000,00	0,00	219.111,95240363	15,0607941000
80	29/06/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	11.252,71	746,03086995	15,0834375000
81	29/06/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	18.747,29	1.242,90567054	15,0834375000
82	29/06/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	2.700.000,00	179.004,28864442	15,0834375000
	Total		**45.841.710,80**	**47.604.417,57**		

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0% **Value-At-Risk (R$): 3.033.027,43** **Value-At-Risk: 1,18%**

	Volatilidade[1]	VaR[2]	CVaR[3]	Sharpe	Rent.	Valor(R$)	% Carteira
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO		1,18	1,18			258.010.975,23	100,00

Renda Fixa **Value-At-Risk: 0,77%**

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade[1]	VaR[2]	CVaR[3]	BVaR[4]	Sharpe	Rent.	Valor(R$)	% Carteira
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI		2,34	0,04	2,35			5.579.662,77	2,16
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF		2,34	0,31	0,77			43.261.058,33	16,77
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO		0,01	0,00	0,01			39.145.735,78	15,17
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF		0,83	0,02	1,60			14.432.777,23	5,59
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF		0,55	0,06	0,59			46.078.250,71	17,86
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		0,01	-0,00	0,01			20.349.915,53	7,89
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI		0,83	0,07	0,82			42.933.045,89	16,64
Sub-total	1,58	0,76	0,49		0,28	1,51	211.780.446,24	82,08

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade[1]	VaR[2]	CVaR[3]	BVaR[4]	Sharpe	Rent.	Valor(R$)	% Carteira
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2		1,52	0,03	1,52			6.166.626,76	2,39
Sub-total	2,23	1,52	0,03		0,52	2,22	6.166.626,76	2,39

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade[1]	VaR[2]	CVaR[3]	BVaR[4]	Sharpe	Rent.	Valor(R$)	% Carteira
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI		0,75	0,02	0,74			10.043.290,26	3,89
Sub-total	1,41	0,75	0,02		-0,06	0,99	10.043.290,26	3,89

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Renda Variável **Value-At-Risk: 8,92%**

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R$)	% Carteira
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS		8,75	0,13	1,36			4.521.117,34	1,75
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS		7,43	0,11	1,81			4.965.826,49	1,92
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO		11,19	0,27	0,18			7.542.267,93	2,92
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI		8,62	0,13	0,04			4.795.122,50	1,86
Sub-total	16,65	8,92	0,64		0,44	8,34	21.824.334,26	8,46

Investimentos no Exterior **Value-At-Risk: 7,63%**

Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade(1)	VaR(2)	CVaR(3)	BVaR(4)	Sharpe	Rent.	Valor(R$)	% Carteira
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I		7,63	0,00	0,62			8.196.277,71	3,18
Sub-total	13,88	7,63	0,00		-0,04	0,47	8.196.277,71	3,18

“A verdadeira riqueza não consiste em ter grandes posses, mas em ter poucas necessidades”
-Epicuro-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

O mês de abril foi relativamente calmo no cenário global, depois do mês de março dominado pelos receios de uma crise bancária sistêmica. Ainda há uma leitura cautelosa, especialmente pela perspectiva mais desfavorável para as economias desenvolvidas, onde a inflação elevada e os juros restritivos sugerem crescimento fraco e alto grau de incerteza.

O estresse financeiro nos EUA persistiu, com o First Republic Bank se tornando insolvente. Apesar de uma resolução relativamente rápida deste caso, permanecem as preocupações sobre a intensidade de aperto das condições de crédito à frente.

Nos EUA e na Zona do Euro, a inflação continua pressionada e a esperada queda deverá ocorrer de forma gradual, com convergência para as metas ocorrendo provavelmente só a partir do final de 2024. Em paralelo, o mercado de trabalho apertado e desacelerando apenas modestamente segue como um risco para a inflação. Isso sugere que o desafio dos bancos centrais permanece, o que deve exigir juros restritivos por um período relativamente longo.

A economia Chinesa ainda continua demonstrando sinais de recuperação robusta e deve encerrar o ano com crescimento forte do PIB, oferecendo suporte para a economia internacional como um todo. Adicionalmente, os dados econômicos mostram certa acomodação do setor de manufaturas, o que sugere menor pressão nos preços das commodities. Diante disso, as previsões de crescimento global vêm mostrando certa recuperação nos últimos meses.

Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos positivos. Assim, no mês de abril de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam +1,27% e +1,46%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos positivos de +0,20% e +0,91%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram -0,32% e -0,13%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Entretanto, acumulam retornos positivos de +1,87% e +2,58% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, a melhora na percepção sobre os riscos fiscais domésticos contribuiu para uma redução das taxas de juros em vértices mais longos da curva, com a valorização do Real amplificando esse sentimento. Apesar disso, o Banco Central enfrenta um ambiente inflacionário bastante desafiador.

A inflação continua seguindo um estágio de desaceleração mais lento, com medidas de núcleo pressionadas. É preciso que os núcleos apresentem uma tendência mais firme de queda para que o Banco Central tenha conforto em iniciar um ciclo de afrouxamento monetário.

Adicionalmente, a meta de inflação poderá ser revista pelo Conselho Monetário Nacional. Essa definição e os próximos passos no campo fiscal terão efeito importante sobre as expectativas de inflação, que atualmente estão pressionadas e acima das metas, o que tem levado o Copom a manter um tom cauteloso, sinalizando a manutenção da taxa Selic no atual patamar por um prazo relativamente longo.

A proposta oficial para o arcabouço fiscal seguiu, em linhas gerais, as indicações anteriores dadas pelo governo. Após a apresentação do projeto, temos o trâmite no Congresso, com chance relevante de eventuais mudanças. Adicionalmente, espera-se que sejam aprovadas medidas buscando aumento nas receitas, fator essencial para o sucesso do novo arcabouço.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 05.05.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,77% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo o movimento dos índices internacionais e sendo favorecido pela queda dos juros locais. Apresentando um retorno positivo de 2,50% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento negativo anual de -4,83% e de -3,19% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTNB-s atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,98	6,05	6,02	▼	(1)	147	6,01	113	4,14	4,18	4,16	▼	(1)	141	4,20	109
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	0,91	1,00	1,00	=	(1)	107	1,02	63	1,44	1,41	1,40	▼	(1)	97	1,37	57
Câmbio (R$/US$)	5,25	5,20	5,20	=	(2)	120	5,20	78	5,27	5,25	5,25	=	(2)	115	5,25	77
Selic (% a.a)	12,75	12,50	12,50	=	(3)	132	12,50	95	10,00	10,00	10,00	=	(12)	127	10,00	93
IGP-M (variação %)	3,70	2,18	2,14	▼	(4)	82	1,96	55	4,25	4,18	4,14	▼	(1)	68	4,26	48
IPCA Administrados (variação %)	9,79	10,73	10,70	▼	(1)	103	10,80	78	4,50	4,50	4,50	=	(4)	89	4,50	69
Conta corrente (US$ bilhões)	-50,84	-48,00	-47,70	▲	(4)	33	-45,00	15	-52,50	-52,75	-52,25	▲	(1)	32	-51,11	14
Balança comercial (US$ bilhões)	55,00	60,00	60,00	=	(1)	32	60,00	14	52,44	54,60	55,00	▲	(2)	29	57,50	12
Investimento direto no país (US$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	=	(19)	30	80,00	12	80,00	80,00	80,00	=	(14)	29	80,00	11
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	61,15	60,55	60,70	▲	(1)	29	61,00	10	64,50	64,00	64,10	▲	(1)	26	63,30	8
Resultado primário (% do PIB)	-1,01	-1,00	-1,00	=	(3)	39	-1,00	16	-0,80	-0,80	-0,80	=	(7)	35	-0,73	14
Resultado nominal (% do PIB)	-7,80	-7,80	-7,80	=	(1)	27	-7,80	10	-7,10	-7,00	-7,00	=	(2)	24	-7,00	9

Relatório Focus de 05.05.2023. Fonte: https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus

2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas reduzidas para a inflação, mas estáveis para o PIB, taxa Selic e Câmbio.

Inflação (IPCA): Para o final de 2023 tivemos a redução da expectativa para 6,02%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi reduzida para 4,16%.

SELIC: Em relação ao último relatório e para o final de 2023, a expectativa foi mantida em 12,50%. Para 2024 a previsão foi mantida em 10%.

PIB: Para o final de 2023 tivemos estabilidade da expectativa em 1,00%. Para 2024, em relação ao último relatório, a expectativa foi reduzida para 1,40%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023 e 2024, em relação ao último relatório, as expectativas foram mantidas, respectivamente, em R$ 5,20 e R$ 5,25.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

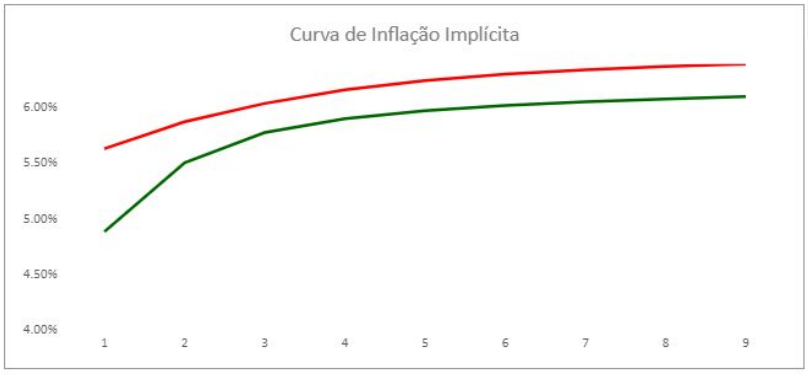
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 05.05.2023, estima uma taxa real de juros de 5,77% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Abr/23	Mai/23
1	6.76%	**7.34%**
2	5.76%	**5.77%**
3	5.64%	**5.40%**
4	5.72%	**5.42%**
5	5.83%	**5.51%**
6	5.98%	**5.67%**
7	5.98%	**5.67%**
8	6.03%	**5.72%**
9	6.07%	**5.77%**

** **FONTE:** ANBIMA; Referência abr/23 divulgada em 03.04.2023 e referência mai/23 divulgada em 05.05.2023.*

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 05.05.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 6,10% a.a. para 9 anos.

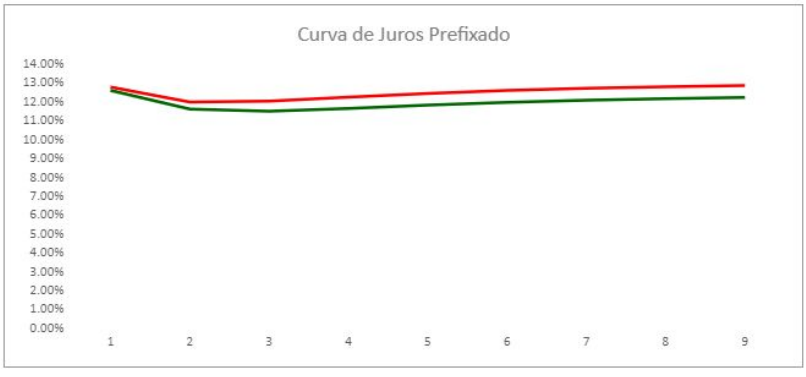
Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Abr/23	Mai/23
1	5.63%	**4.88%**
2	5.87%	**5.50%**
3	6.03%	**5.77%**
4	6.16%	**5.90%**
5	6.24%	**5.97%**
6	6.30%	**6.02%**
7	6.34%	**6.05%**
8	6.37%	**6.08%**
9	6.39%	**6.10%**



** **FONTE:** ANBIMA; Referência abr/23 divulgada em 03.04.2023 e referência mai/23 divulgada em 05.05.2023.*

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 05.05.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 12,21% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Abr/23	Mai/23
1	12.76%	**12.58%**
2	11.97%	**11.59%**
3	12.01%	**11.48%**
4	12.23%	**11.63%**
5	12.43%	**11.81%**
6	12.58%	**11.95%**
7	12.69%	**12.06%**
8	12.78%	**12.15%**
9	12.85%	**12.21%**



** **FONTE:** ANBIMA; Referência abr/23 divulgada em 03.04.2023 e referência mai/23 divulgada em 05.05.2023.*

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													
	2022								2023				No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril		
	Renda Fixa													
IMA-S	1.11%	1.07%	1.04%	1.19%	1.11%	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	4.18%	13.61%
CDI	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	4.20%	13.37%
IRF-M 1	0.95%	0.93%	1.05%	1.23%	1.11%	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	4.23%	13.31%
IRF-M 1+	0.39%	0.09%	1.20%	2.60%	1.58%	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	5.54%	13.07%
IRF-M	0.58%	0.37%	1.15%	2.05%	1.40%	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	5.03%	12.91%
IMA-GERAL	0.92%	0.43%	0.47%	1.40%	1.26%	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	4.92%	11.60%
IMA-B5	0.78%	0.33%	0.01%	0.00%	0.42%	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	5.33%	9.67%
IDkA IPCA 2A	0.85%	0.47%	-0.17%	-0.36%	0.62%	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	5.45%	9.35%
IMA-B	0.96%	-0.36%	-0.88%	1.10%	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	6.08%	8.78%
IMA-B5+	1.16%	-1.10%	-1.84%	2.49%	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	6.75%	8.12%
IDkA IPCA 20A	1.21%	-2.95%	-3.59%	5.45%	5.00%	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.81%	6.65%
	Renda Variável													
IDIV	4.26%	-8.38%	1.98%	4.27%	-1.80%	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	-0.36%	2.52%
IFIX	0.26%	-0.88%	0.66%	5.76%	0.49%	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	-0.31%	1.61%
Ibovespa	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	-4.83%	-3.19%
IBRX - 50	3.30%	-11.67%	4.54%	6.33%	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	-6.25%	-4.09%
IBrX - 100	3.23%	-11.56%	4.40%	6.15%	-0.05%	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	-5.48%	-4.80%
IVBX-2	0.88%	-12.83%	5.79%	4.04%	-2.48%	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	-7.07%	-14.41%
ISE	2.01%	-12.35%	4.40%	5.97%	-2.54%	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	-4.23%	-14.91%
SMLL	-1.82%	-16.33%	5.16%	10.90%	-1.84%	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	-7.78%	-19.88%
	Investimentos no Exterior													
Global BDRX	-4.32%	0.79%	7.65%	-3.05%	-8.38%	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	8.20%	3.71%
S&P 500	-3.86%	1.47%	8.08%	-4.42%	-5.36%	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	-0.13%	4.08%	2.58%
MSCI ACWI	-3.99%	1.26%	5.85%	-4.03%	-5.78%	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	-0.32%	3.70%	1.87%
S&P 500 (M. Orig.)	0.01%	-8.39%	9.11%	-4.24%	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	8.59%	0.91%
MSCI ACWI (M.Orig.)	-0.13%	-8.58%	6.86%	-3.86%	-9.74%	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	8.20%	0.20%
	Índices Econômicos													
SELIC	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	4.20%	13.37%
IPCA	0.47%	0.67%	-0.68%	-0.36%	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	2.72%	4.18%
INPC	0.45%	0.62%	-0.60%	-0.31%	-0.32%	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	2.42%	3.83%
DÓLAR	-3.87%	10.77%	-0.95%	-0.18%	4.39%	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	-4.16%	1.66%
IGPM	0.52%	0.59%	0.21%	-0.70%	-0.95%	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-0.75%	-2.17%
	Meta Atuarial													
IPCA + 6% a.a.	0.98%	1.16%	-0.20%	0.17%	0.20%	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	4.66%	10.41%
INPC + 6% a.a.	0.96%	1.11%	-0.12%	0.22%	0.17%	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	4.36%	10.04%
IPCA + 5% a.a.	0.90%	1.08%	-0.28%	0.08%	0.12%	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	4.34%	9.37%
INPC + 5% a.a.	0.88%	1.03%	-0.20%	0.13%	0.09%	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	4.04%	9.00%
IPCA + 4% a.a.	0.81%	1.00%	-0.35%	0.00%	0.04%	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	4.02%	8.34%
INPC + 4% a.a.	0.79%	0.95%	-0.27%	0.05%	0.01%	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	3.72%	7.97%

“O insucesso é uma oportunidade para recomeçar com mais inteligência”
-Henry Ford-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

Ao longo do mês de maio os ecos da crise bancária americana, iniciada em meados de março, se dissiparam. Além disso, a volatilidade no segmento de renda fixa permaneceu alta, com especial destaque para o mercado americano. Ainda há uma leitura cautelosa, especialmente pela perspectiva mais desfavorável para as economias desenvolvidas, onde a inflação elevada e os juros restritivos sugerem crescimento fraco e alto grau de incerteza.

Nos EUA, os dados mais fortes de atividade e emprego e o arrefecimento do stress financeiro abrem a possibilidade para novas elevações da taxa básica de juros. O Fed, por sua vez, elevou a taxa de juros em 0,25%. No atual patamar, os juros continuarão exercendo efeito restritivo sobre a economia, que deve ser intensificado por condições creditícias mais apertadas, dada a situação mais complexa para os bancos regionais.

A curva de juros americana voltou a subir, à medida em que a crise bancária precificada pelo mercado em março foi ficando para trás e as conversas sobre a elevação do teto da dívida foram avançando. Dessa maneira, parte do alívio de março foi revertido.

Na Zona do Euro, a inflação continua pressionada, com o avanço do núcleo, e a esperada queda deverá ocorrer de forma gradual. Em reflexo a dinâmica inflacionária, o Banco Central Europeu ainda deve promover um aumento de juros, o que deverá contribuir para a manutenção de um ritmo fraco da atividade na região. Sendo assim, permanece a expectativa de uma dinâmica desafiadora para as economias desenvolvidas nos próximos trimestres.

A economia chinesa perdeu o dinamismo observado após o fim da política de covid zero. Onde, o setor de imóveis residenciais segue mostrando fraqueza. Dada a importância do setor para a economia chinesa, isso exerceu pressão baixista sobre commodities no mês.

Assim, no mês de maio de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam -1,32% e +0,25%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de -0,99% e +1,15%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, valorizaram +0,56% e +2,16%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos positivos de +6,70% e +9% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, dado o alívio nas expectativas de inflação para este ano e o avanço na aprovação do novo arcabouço fiscal, observamos queda ao longo da curva de juros locais. Adicionalmente, a atividade econômica continuou a dar sinais mais fortes, o que foi ratificado pelo crescimento de 1,9% do PIB do primeiro trimestre.

A inflação continua seguindo um estágio de desaceleração mais lento, com medidas de núcleo pressionadas, isso sugere maior persistência da inflação em um horizonte relevante para a condução da política monetária. Ainda assim, o Banco Central passou a adotar um discurso mais suave, no qual, apesar de reconhecer os desafios à frente, também mostra uma visão mais positiva em relação às perspectivas para a inflação.

Adicionalmente, a meta de inflação poderá ser revista pelo Conselho Monetário Nacional. Essa definição e os próximos passos no campo fiscal terão efeito importante sobre as expectativas da inflação. Além disso, vale ressaltar que o andamento do arcabouço fiscal no Congresso e as medidas voltadas para o aumento de arrecadação, elemento fundamental para o sucesso do arcabouço, seguem como tema relevante para os próximos passos do Copom.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 05.06.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,36% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo o movimento dos índices internacionais. Apresentando um retorno positivo de 3,47% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento negativo anual de -1,28% e de -2,71% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTNB-s atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	6,02	5,71	5,69	▼	(3)	153	5,49	49	4,16	4,13	4,12	▼	(1)	149	4,10	48
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,00	1,26	1,68	▲	(4)	110	2,06	39	1,40	1,30	1,28	▼	(1)	101	1,22	37
Câmbio (R$/US$)	5,20	5,11	5,10	▼	(3)	123	5,10	36	5,25	5,17	5,16	▼	(2)	120	5,11	36
Selic (% a.a)	12,50	12,50	12,50	=	(7)	144	12,50	43	10,00	10,00	10,00	=	(16)	138	10,00	42
IGP-M (variação %)	2,14	0,67	-0,08	▼	(8)	83	-0,11	23	4,14	4,05	4,10	▲	(1)	70	4,10	18
IPCA Administrados (variação %)	10,70	9,44	9,41	▼	(5)	102	9,20	28	4,50	4,50	4,53	▲	(1)	84	4,50	25
Conta corrente (US$ bilhões)	-47,70	-47,06	-47,53	▼	(1)	30	-49,30	9	-52,25	-52,40	-53,00	▼	(1)	28	-53,00	8
Balança comercial (US$ bilhões)	60,00	60,00	58,75	▼	(1)	30	56,00	9	55,00	55,00	55,30	▲	(2)	26	55,00	7
Investimento direto no país (US$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	=	(23)	25	80,00	10	80,00	80,00	80,00	=	(18)	23	80,00	9
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,70	61,00	60,70	▼	(1)	27	61,00	9	64,10	64,50	64,45	▼	(2)	24	64,00	7
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,10	-1,10	=	(1)	43	-1,10	15	-0,80	-0,70	-0,70	=	(2)	40	-0,84	14
Resultado nominal (% do PIB)	-7,80	-7,85	-7,93	▼	(2)	26	-7,80	9	-7,00	-7,00	-7,00	=	(6)	24	-7,05	8

Relatório Focus de 02.06.2023. Fonte: https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus

2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas aumentadas para o PIB, estáveis para a taxa Selic e reduzidas para a inflação e Câmbio.

Inflação (IPCA): Para o final de 2023 tivemos a redução da expectativa para 5,69%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi reduzida para 4,12%.

SELIC: Em relação ao último relatório e para o final de 2023, a expectativa foi mantida em 12,50%. Para 2024 a previsão foi mantida em 10%.

PIB: Para o final de 2023 tivemos o aumento da expectativa para 1,68%. Para 2024, em relação ao último relatório, a expectativa foi reduzida para 1,28%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023 e 2024 as expectativas foram reduzidas para, respectivamente, R$ 5,10 e R$ 5,16.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

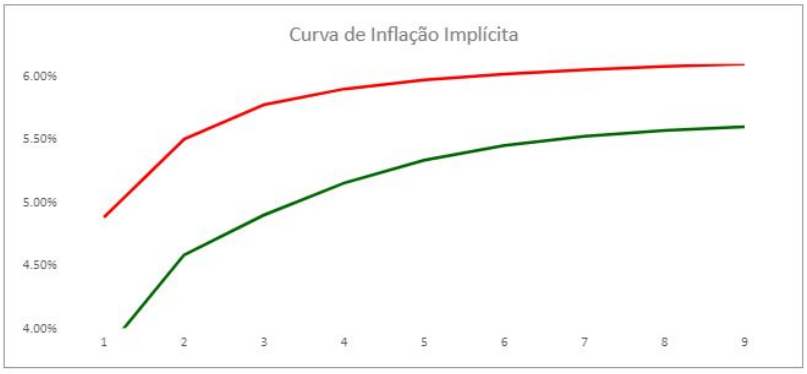
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 05.06.2023, estima uma taxa real de juros de 5,36% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Mai/23	Jun/23
1	7.34%	**8.15%**
2	5.77%	**6.10%**
3	5.40%	**5.47%**
4	5.42%	**5.26%**
5	5.51%	**5.21%**
6	5.67%	**5.27%**
7	5.67%	**5.27%**
8	5.72%	**5.32%**
9	5.77%	**5.36%**

**** FONTE:** ANBIMA; Referência mai/23 divulgada em 05.05.2023 e referência jun/23 divulgada em 05.06.2023.*

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 05.06.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,60% a.a. para 9 anos.

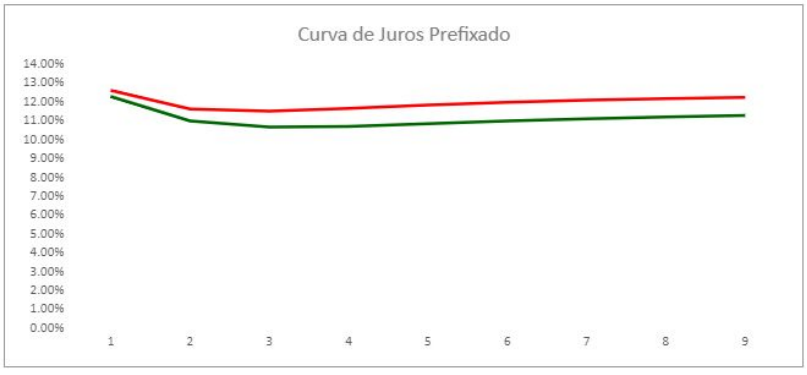
Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Mai/23	Jun/23
1	4.88%	**3.81%**
2	5.50%	**4.58%**
3	5.77%	**4.90%**
4	5.90%	**5.15%**
5	5.97%	**5.33%**
6	6.02%	**5.45%**
7	6.05%	**5.52%**
8	6.08%	**5.57%**
9	6.10%	**5.60%**



**** FONTE:** ANBIMA; Referência mai/23 divulgada em 05.05.2023 e referência jun/23 divulgada em 05.06.2023.*

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 05.06.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,26% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Mai/23	Jun/23
1	12.58%	**12.26%**
2	11.59%	**10.96%**
3	11.48%	**10.63%**
4	11.63%	**10.68%**
5	11.81%	**10.82%**
6	11.95%	**10.96%**
7	12.06%	**11.08%**
8	12.15%	**11.18%**
9	12.21%	**11.26%**



**** FONTE:** ANBIMA; Referência mai/23 divulgada em 05.05.2023 e referência jun/23 divulgada em 05.06.2023.*

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													
	2022							2023					No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio		
	Renda Fixa													
IRF-M 1+	0.09%	1.20%	2.60%	1.58%	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	**8.54%**	**15.84%**
IRF-M	0.37%	1.15%	2.05%	1.40%	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	**7.34%**	**14.73%**
IMA-S	1.07%	1.04%	1.19%	1.11%	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	**5.44%**	**13.72%**
IRF-M 1	0.93%	1.05%	1.23%	1.11%	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	**5.42%**	**13.53%**
CDI	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	**5.37%**	**13.48%**
IDkA IPCA 20A	-2.95%	-3.59%	5.45%	5.00%	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	**15.51%**	**12.90%**
IMA-GERAL	0.43%	0.47%	1.40%	1.26%	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	**6.78%**	**12.55%**
IMA-B5+	-1.10%	-1.84%	2.49%	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	**11.16%**	**11.30%**
IMA-B	-0.36%	-0.88%	1.10%	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	**8.76%**	**10.47%**
IMA-B5	0.33%	0.01%	0.00%	0.42%	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	**5.93%**	**9.45%**
IDkA IPCA 2A	0.47%	-0.17%	-0.36%	0.62%	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	**5.76%**	**8.74%**
	Renda Variável													
IFIX	-0.88%	0.66%	5.76%	0.49%	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	**5.10%**	**6.84%**
IDIV	-8.38%	1.98%	4.27%	-1.80%	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	**0.48%**	**-0.85%**
Ibovespa	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	**-1.28%**	**-2.71%**
IBRX - 50	-11.67%	4.54%	6.33%	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	**-3.51%**	**-4.44%**
IBrX - 100	-11.56%	4.40%	6.15%	-0.05%	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	**-2.09%**	**-4.47%**
SMLL	-16.33%	5.16%	10.90%	-1.84%	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	**4.71%**	**-7.34%**
IVBX-2	-12.83%	5.79%	4.04%	-2.48%	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	**-0.08%**	**-8.77%**
ISE	-12.35%	4.40%	5.97%	-2.54%	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	**4.41%**	**-9.06%**
	Investimentos no Exterior													
Global BDRX	0.79%	7.65%	-3.05%	-8.38%	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	**14.58%**	**14.79%**
S&P 500	1.47%	8.08%	-4.42%	-5.36%	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	-0.13%	2.16%	**6.32%**	**9.00%**
MSCI ACWI	1.26%	5.85%	-4.03%	-5.78%	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	-0.32%	0.56%	**4.28%**	**6.70%**
S&P 500 (M. Orig.)	-8.39%	9.11%	-4.24%	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	**8.86%**	**1.15%**
MSCI ACWI (M.Orig.)	-8.58%	6.86%	-3.86%	-9.74%	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	**6.77%**	**-0.99%**
	Índices Econômicos													
SELIC	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	**5.37%**	**13.48%**
DÓLAR	10.77%	-0.95%	-0.18%	4.39%	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	**-2.33%**	**7.76%**
IPCA	0.67%	-0.68%	-0.36%	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	**2.95%**	**3.94%**
INPC	0.62%	-0.60%	-0.31%	-0.32%	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	**2.79%**	**3.74%**
IGPM	0.59%	0.21%	-0.70%	-0.95%	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	**-2.58%**	**-4.47%**
	Meta Atuarial													
IPCA + 6% a.a.	1.16%	-0.20%	0.17%	0.20%	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	**5.43%**	**10.15%**
INPC + 6% a.a.	1.11%	-0.12%	0.22%	0.17%	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	**5.27%**	**9.94%**
IPCA + 5% a.a.	1.08%	-0.28%	0.08%	0.12%	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	**5.03%**	**9.11%**
INPC + 5% a.a.	1.03%	-0.20%	0.13%	0.09%	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	**4.86%**	**8.91%**
IPCA + 4% a.a.	1.00%	-0.35%	0.00%	0.04%	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	**4.62%**	**8.08%**
INPC + 4% a.a.	0.95%	-0.27%	0.05%	0.01%	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	**4.45%**	**7.87%**

“A mente que se abre a uma nova ideia jamais voltará ao seu tamanho original.”
-Albert Einstein-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

Ao longo do mês de junho, permaneceu a visão de um cenário internacional ainda desafiador. A inflação nas principais economias desenvolvidas continua elevada e acima da meta, com o processo de desinflação ocorrendo em ritmo mais lento. Adicionalmente, o mercado de trabalho apertado apresenta risco para a desinflação prevista.

Nos EUA, tivemos dados de atividade econômica mais fortes, demonstrando resiliência apesar do aperto monetário, consequentemente houve a sinalização de que devem ser necessários ajustes adicionais nos Fed Funds. Assim, o efeito sobre a curva de juros foi o aumento das taxas, voltando aos patamares próximos dos observados antes da crise dos bancos regionais, o que pode sugerir que a ameaça de uma crise bancária ficou para trás, pelo menos por enquanto.

Na Zona do Euro, os dados de atividade demonstram desaceleração mais acentuada. A deterioração da demanda por bens, após os excessos do período pós-pandemia, em conjunto com o aperto das condições de crédito está exercendo impacto negativo sobre a indústria.

Na China, apesar do forte primeiro trimestre por conta da reabertura pós pandemia e dos anúncios de medidas de estímulo para a economia, há poucos sinais de avanço até agora, onde o setor de propriedades encontra-se em estagnação. Assim, a economia chinesa parece passar por desaquecimento mais intenso que o previsto.

Além disso, tivemos surpresas altistas nas decisões de política monetária do Reino Unido, Canadá, Austrália e Noruega. Já nos países emergentes, o processo de desinflação se mostra mais avançado. Vale destacar que apesar do ciclo monetário ainda em curso, os principais Bancos Centrais estão mais próximos do estágio final, isso reduz a chance de que as taxas ao final do período do aperto monetário estejam muito além das projeções atuais.

Assim, no mês de junho de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +5,64% e +6,47%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +14,42%% e +17,57%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de -0,09% e +0,69%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +5,27% e +8,17% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, houve a queda dos juros que foi sustentada pelo alívio nas expectativas de inflação para este ano, a aprovação do novo arcabouço fiscal e a manutenção da meta de inflação para os próximos anos.

A inflação continua evoluindo de forma mais favorável recentemente. A desaceleração do IPCA parece um pouco mais rápida que a esperada, ainda que seu núcleo siga em patamar mais elevado e acima da meta. Além disso, vale destacar a redução das expectativas para inflação observada no Boletim Focus nos períodos mais longos.

Com a reunião do CMN as metas de inflação até 2025 foram mantidas e a meta de 2026 foi fixada em 3,0%. Após a reunião, o Ministro da Fazenda anunciou que haverá uma alteração na forma como a consecução da meta seria aferida a partir de 2025, com o estabelecimento de um horizonte móvel, mas ainda sem divulgar os detalhes sobre a nova mecânica.

Embora, a taxa Selic tenha sido mantida em 13,75%, o Copom trouxe uma comunicação mais branda. Adicionalmente, houve a retirada na ata da reunião a frase que previa a possibilidade de aumento dos juros caso o processo de desinflação não ocorresse conforme o desejado. Assim, o mercado ainda possui a expectativa de que o fim do ciclo de aperto monetário está próximo. Em consequência as decisões do CMN e Copom, houve redução das taxas da curva de juros.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 07.07.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,21% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, devido ao sentimento gerado pela queda dos juros futuros e a aprovação do novo arcabouço fiscal. Apresentando um retorno positivo de 9,00% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de 7,61% e de 19,83% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTNB-s atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,42	4,98	4,95	▼	(8)	154	4,90	60	4,04	3,92	3,92	=	(1)	153	3,83	60
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,84	2,19	2,19	=	(1)	114	2,18	33	1,27	1,28	1,28	=	(1)	105	1,20	31
Câmbio (R$/US$)	5,10	5,00	5,00	=	(3)	124	5,00	40	5,17	5,08	5,06	▼	(2)	121	5,10	40
Selic (% a.a)	12,50	12,00	12,00	=	(1)	147	12,00	49	10,00	9,50	9,50	=	(3)	144	9,50	48
IGP-M (variação %)	-0,20	-2,50	-2,64	▼	(13)	77	-2,73	25	4,09	4,00	4,00	=	(3)	69	4,00	23
IPCA Administrados (variação %)	9,32	8,97	8,95	▼	(10)	97	8,87	26	4,52	4,46	4,50	▲	(2)	85	4,58	25
Conta corrente (US$ bilhões)	-47,50	-43,22	-43,07	▲	(5)	34	-43,56	12	-53,00	-50,40	-50,40	=	(1)	33	-50,00	11
Balança comercial (US$ bilhões)	59,20	63,76	64,00	▲	(5)	33	65,00	12	55,30	55,65	57,85	▲	(2)	28	60,00	9
Investimento direto no país (US$ bilhões)	80,00	79,50	79,50	=	(1)	29	80,00	12	80,00	80,00	80,00	=	(23)	28	80,00	11
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,60	60,60	60,60	=	(1)	31	61,00	11	64,40	64,00	64,00	=	(1)	30	64,20	10
Resultado primário (% do PIB)	-1,05	-1,02	-1,00	▲	(1)	45	-1,01	14	-0,70	-0,80	-0,80	=	(3)	43	-0,80	13
Resultado nominal (% do PIB)	-7,85	-7,74	-7,70	▲	(1)	30	-7,50	11	-7,00	-7,00	-7,00	=	(11)	27	-6,80	9

Relatório Focus de 07.07.2023. Fonte: https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus

2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas reduzidas para a inflação e estáveis para a taxa Selic, o PIB e Câmbio.

Inflação (IPCA): Para o final de 2023 tivemos a redução da expectativa para 4,95%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi reduzida para 3,92%.

SELIC: Em relação ao último relatório e para o final de 2023, a expectativa foi mantida em 12%. Para 2024 a previsão foi mantida em 9,50%.

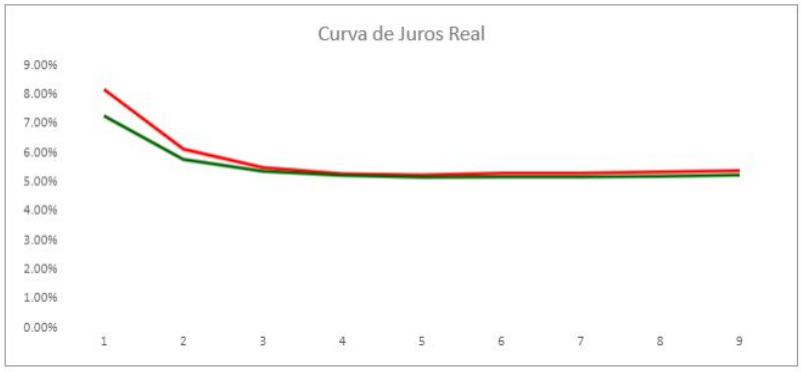
PIB: Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em 2,19% e 1,28.

Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023 a expectativa manteve-se estável em R$ 5,00. Enquanto, para o final 2024 as expectativas foram reduzidas para R$ 5,06.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 07.07.2023, estima uma taxa real de juros de 5,21% a.a. para 9 anos.

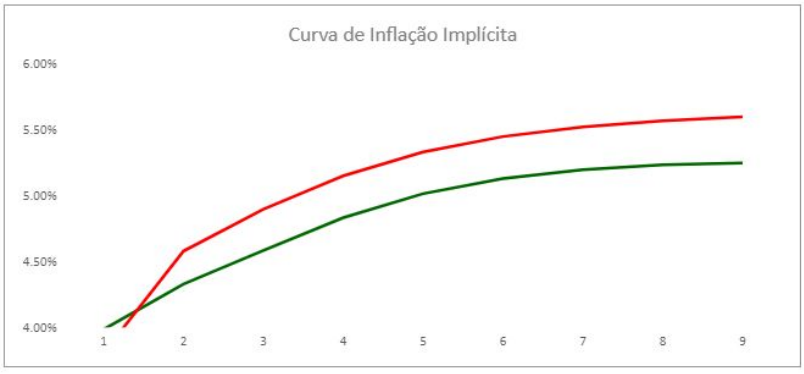
Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Jun/23	Jul/23
1	8.15%	**7.24%**
2	6.10%	**5.74%**
3	5.47%	**5.34%**
4	5.26%	**5.19%**
5	5.21%	**5.14%**
6	5.27%	**5.14%**
7	5.27%	**5.14%**
8	5.32%	**5.17%**
9	5.36%	**5.21%**



** **FONTE:** ANBIMA; Referência jun/23 divulgada em 05.06.2023 e referência jul/23 divulgada em 07.07.2023.*

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 07.07.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,25% a.a. para 9 anos.

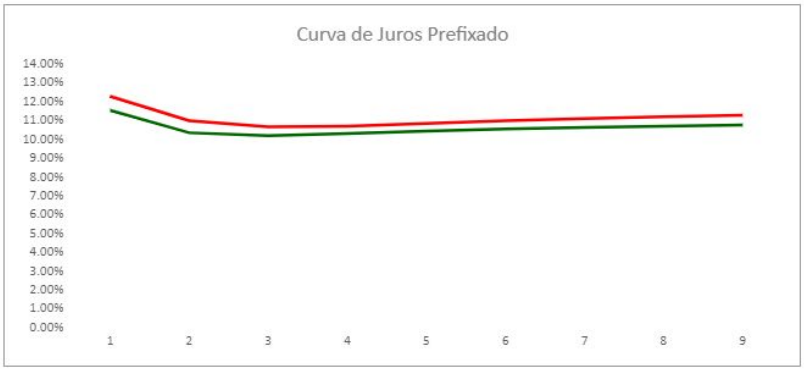
Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Jun/23	Jul/23
1	3.81%	**3.99%**
2	4.58%	**4.33%**
3	4.90%	**4.58%**
4	5.15%	**4.83%**
5	5.33%	**5.02%**
6	5.45%	**5.13%**
7	5.52%	**5.20%**
8	5.57%	**5.23%**
9	5.60%	**5.25%**



** **FONTE:** ANBIMA; Referência jun/23 divulgada em 05.06.2023 e referência jul/23 divulgada em 07.07.2023.*

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 07.07.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 10,73% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Jun/23	Jul/23
1	12.26%	**11.51%**
2	10.96%	**10.32%**
3	10.63%	**10.17%**
4	10.68%	**10.28%**
5	10.82%	**10.41%**
6	10.96%	**10.52%**
7	11.08%	**10.61%**
8	11.18%	**10.68%**
9	11.26%	**10.73%**



** **FONTE:** ANBIMA; Referência jun/23 divulgada em 05.06.2023 e referência jul/23 divulgada em 07.07.2023.*

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													
	2022						2023						No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho		
	Renda Fixa													
IDkA IPCA 20A	-3.59%	5.45%	5.00%	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	**22.33%**	**23.20%**
IRF-M 1+	1.20%	2.60%	1.58%	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	**11.41%**	**18.80%**
IRF-M	1.15%	2.05%	1.40%	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	**9.62%**	**16.74%**
IMA-B5+	-1.84%	2.49%	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	**14.91%**	**16.34%**
IMA-GERAL	0.47%	1.40%	1.26%	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	**8.64%**	**14.01%**
IRF-M 1	1.05%	1.23%	1.11%	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	**6.68%**	**13.82%**
IMA-S	1.04%	1.19%	1.11%	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	**6.64%**	**13.80%**
CDI	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	**6.50%**	**13.54%**
IMA-B	-0.88%	1.10%	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	**11.37%**	**13.52%**
IMA-B5	0.01%	0.00%	0.42%	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	**7.04%**	**10.23%**
IDkA IPCA 2A	-0.17%	-0.36%	0.62%	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	**6.79%**	**9.28%**
	Renda Variável													
Ibovespa	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	**7.61%**	**19.83%**
SMLL	5.16%	10.90%	-1.84%	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	**13.26%**	**19.79%**
IDIV	1.98%	4.27%	-1.80%	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	**9.30%**	**17.73%**
IBRX - 50	4.54%	6.33%	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	**4.96%**	**17.68%**
IBrX - 100	4.40%	6.15%	-0.05%	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	**6.59%**	**17.60%**
IVBX-2	5.79%	4.04%	-2.48%	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	**8.35%**	**13.48%**
ISE	4.40%	5.97%	-2.54%	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	**13.80%**	**13.09%**
IFIX	0.66%	5.76%	0.49%	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	**10.05%**	**12.87%**
	Investimentos no Exterior													
S&P 500 (M. Orig.)	9.11%	-4.24%	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	**15.91%**	**17.57%**
Global BDRX	7.65%	-3.05%	-8.38%	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	**15.14%**	**14.44%**
MSCI ACWI (M.Orig.)	6.86%	-3.86%	-9.74%	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	**12.80%**	**14.42%**
S&P 500	8.08%	-4.42%	-5.36%	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	-0.13%	2.16%	0.69%	**7.06%**	**8.17%**
MSCI ACWI	5.85%	-4.03%	-5.78%	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	-0.32%	0.56%	-0.09%	**4.18%**	**5.27%**
	Índices Econômicos													
SELIC	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	**6.50%**	**13.54%**
IPCA	-0.68%	-0.36%	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	**2.87%**	**3.16%**
INPC	-0.60%	-0.31%	-0.32%	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	**2.69%**	**3.00%**
IGPM	0.21%	-0.70%	-0.95%	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	**-4.46%**	**-6.86%**
DÓLAR	-0.95%	-0.18%	4.39%	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	**-7.64%**	**-8.00%**
	Meta Atuarial													
IPCA + 6% a.a.	-0.20%	0.17%	0.20%	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	0.41%	**5.86%**	**9.33%**
INPC + 6% a.a.	-0.12%	0.22%	0.17%	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	**5.67%**	**9.15%**
IPCA + 5% a.a.	-0.28%	0.08%	0.12%	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	**5.37%**	**8.30%**
INPC + 5% a.a.	-0.20%	0.13%	0.09%	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	**5.18%**	**8.13%**
IPCA + 4% a.a.	-0.35%	0.00%	0.04%	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	**4.88%**	**7.27%**
INPC + 4% a.a.	-0.27%	0.05%	0.01%	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	**4.69%**	**7.10%**