



LDB
EMPRESAS

SÃO JOSÉ DO RIO PARDO
3º 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 29.09.2023.

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 88,46%

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	5,47	0,51	-1,22	-0,79	5.392.618,03	2,07	915.261.218,92	0,59
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	5,46	0,51	-1,21	-0,78	41.863.509,56	16,09	952.566.946,89	4,39
BB	BB	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	4,92	0,51	-0,97	-2,31	1.306.636,45	0,50	5.367.605.963,99	0,02
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	4,96	0,51	-0,96	-1,98	1.435.120,37	0,55	5.222.821.325,49	0,03
BB	BB	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,02	0,05	0,97	3,21	40.401.258,65	15,53	30.629.902.188,38	0,13
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	1,87	0,16	1,10	3,09	14.494.230,41	5,57	3.791.584.166,14	0,38
CAIXA DTVM	CEF	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	1,42	0,17	0,40	1,94	46.971.882,59	18,05	5.614.661.167,38	0,84
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,02	0,05	0,96	3,15	18.724.621,38	7,20	10.855.711.641,60	0,17
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	1,87	0,16	1,10	3,09	43.051.472,60	16,54	3.520.695.315,59	1,22
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			2,30	0,21	0,36	1,94	213.641.350,04	82,10		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	4,02	0,37	0,03	1,79	6.277.145,55	2,41	345.098.107,98	1,82
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			4,02	0,37	0,03	1,79	6.277.145,55	2,41		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	1,88	0,18	0,56	2,39	10.283.060,45	3,95	307.061.696,92	3,35
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			1,88	0,18	0,56	2,39	10.283.060,45	3,95		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Renda Fixa

2,20

0,22

0,36

1,96

230.201.556,04

88,46

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENTA VARIÁVEL

8,35%

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	20,70	0,75	0,07	-1,77	4.638.235,09	1,78	667.446.272,97	0,69
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	18,01	0,26	0,54	-0,27	5.153.043,43	1,98	941.897.686,26	0,55
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	24,89	1,17	-2,87	-7,24	6.996.502,81	2,69	663.773.561,70	1,05
ITAU	ITAU	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	20,04	0,72	0,74	-1,20	4.936.246,03	1,90	431.293.120,27	1,14
Sub-total Artigo 8º I			20,76	0,76	-0,64	-3,14	21.724.027,36	8,35		
Renda Variável			20,76	0,76	-0,64	-3,14	21.724.027,36	8,35		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR 3,19%

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	21,98	-0,35	-3,57	1,32	8.304.829,27	3,19	1.999.422.357,55	0,42
Sub-total Artigo 9º III			21,98	-0,35	-3,57	1,32	8.304.829,27	3,19		
Investimentos no Exterior			21,98	-0,35	-3,57	1,32	8.304.829,27	3,19		
Total			3,01	0,24	0,15	1,49	260.230.412,67	100,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos				
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	213.641.350,04	82,10	0,00	60,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	6.277.145,55	2,41	0,00	20,00	60,00	0,00	60,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	10.283.060,45	3,95	0,00	5,00	5,00	0,00	5,00
	Total Renda Fixa	230.201.556,04	88,46					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	21.724.027,36	8,35	0,00	10,00	30,00	0,00	30,00
	Total Renda Variável	21.724.027,36	8,35					30,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	8.304.829,27	3,19	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	8.304.829,27	3,19					10,00
Total		260.230.412,67	100,00					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

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 % do CDI	0,36 37,40	1,94 60,32	1,94 60,32	5,93 91,73	11,86 88,26	777.811,05	4.092.110,04
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	0,03 3,08	1,79 55,66	1,79 55,66	7,27 112,36	13,96 103,83	1.882,99	110.518,79
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	0,56 57,47	2,39 74,15	2,39 74,15	4,80 74,23	11,96 88,94	57.277,28	239.770,19
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	-0,64 -1,35	-3,14 -1,85	-3,14 -1,85	14,91 0,49	2,51 -3,43	-143.558,05	-706.087,35
Artigo 9º III % do CDI	-3,57 -366,77	1,32 41,13	1,32 41,13	7,00 108,27	20,13 149,74	-307.895,02	108.551,56
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO (Total)						385.518,25	3.844.863,23

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 PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	1.319.420,28	0,00	0,00	0,00	1.306.636,45	-12.783,83	-30.922,28
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	5.459.186,41	0,00	0,00	0,00	5.392.618,03	-66.568,38	-40.867,09
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	42.583.761,62	0,00	0,00	0,00	43.051.472,60	467.710,98	1.309.807,79
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	40.011.402,28	0,00	0,00	0,00	40.401.258,65	389.856,37	1.255.693,95
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	19.301.531,84	3.025.278,75	-3.782.461,45	0,00	18.724.621,38	180.272,24	605.741,01
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	14.336.796,69	0,00	0,00	0,00	14.494.230,41	157.433,72	440.801,20
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	42.376.675,42	0,00	0,00	0,00	41.863.509,56	-513.165,86	-312.835,10
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	1.448.988,18	0,00	0,00	0,00	1.435.120,37	-13.867,81	-28.941,32
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	46.782.958,97	0,00	0,00	0,00	46.971.882,59	188.923,62	893.631,88
					213.641.350,04	777.811,05	

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

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	6.275.262,56	0,00	0,00	0,00	6.277.145,55	1.882,99	110.518,79
					6.277.145,55	1.882,99	

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	10.225.783,17	0,00	0,00	0,00	10.283.060,45	57.277,28	239.770,19
					10.283.060,45	57.277,28	

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	7.203.026,89	0,00	0,00	0,00	6.996.502,81	-206.524,08	-545.765,12
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	4.568.363,42	67.954,86	0,00	0,00	4.638.235,09	1.916,81	-84.809,06
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	5.058.775,27	67.954,86	0,00	0,00	5.153.043,43	26.313,30	-14.709,87
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	4.833.555,24	67.954,87	0,00	0,00	4.936.246,03	34.735,92	-60.803,30
					21.724.027,36	-143.558,05	

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	8.612.724,29	0,00	0,00	0,00	8.304.829,27	-307.895,02	108.551,56
					8.304.829,27	-307.895,02	

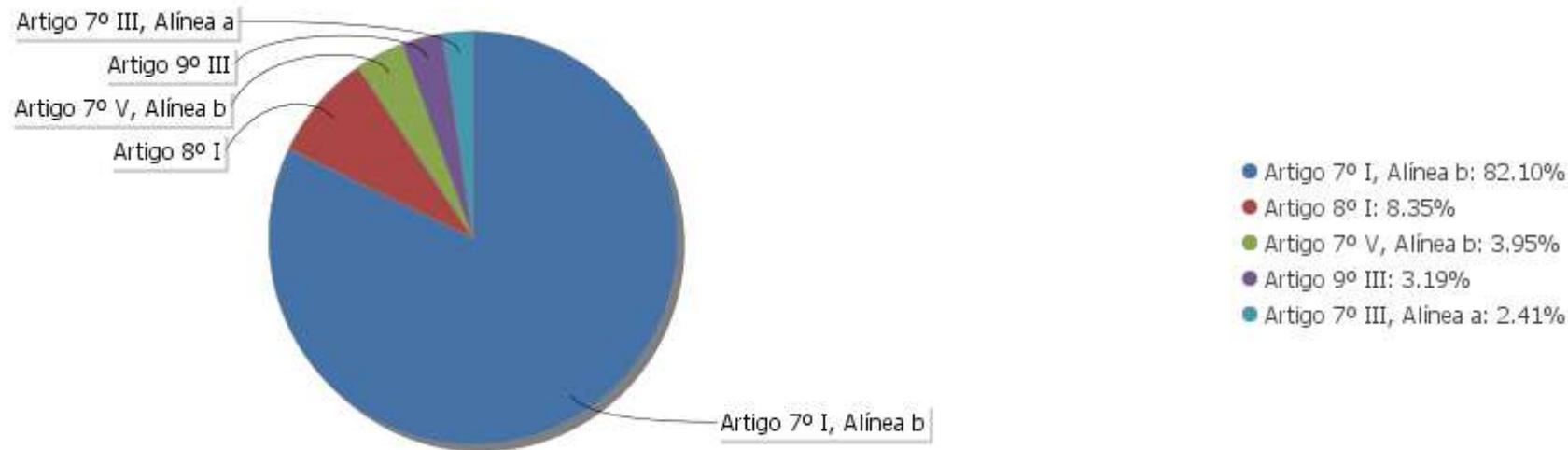
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

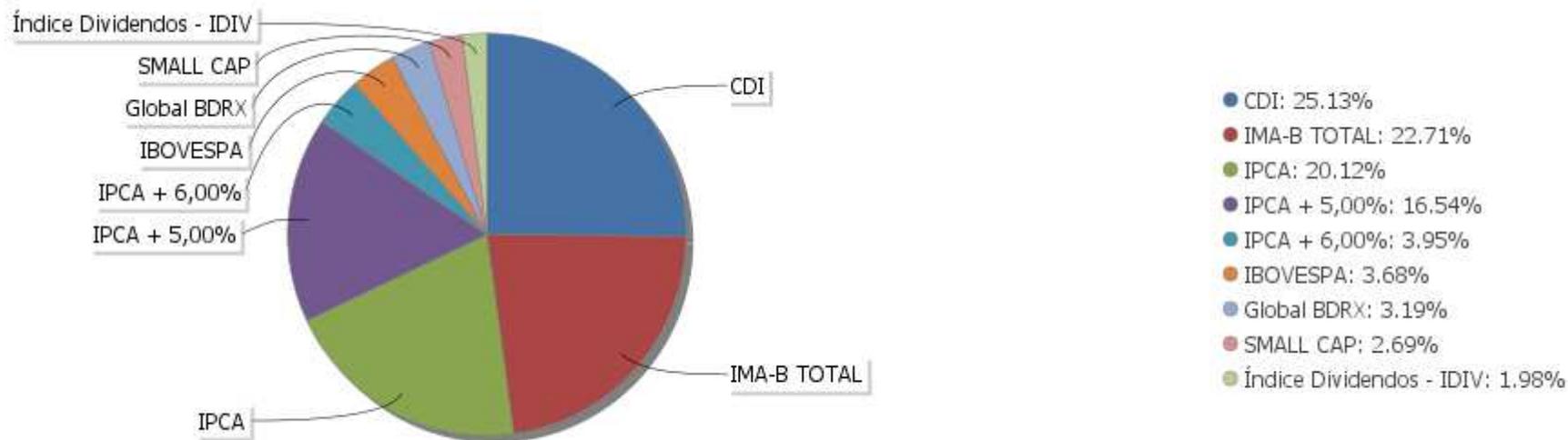
Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo
de 0 a 30 dias	135.354.243,10	52,01	135.354.243,10	52,01	
de 31 dias a 365 dias	67.336.981,53	25,88	202.691.224,63	77,89	
acima de 365 dias	57.539.188,04	22,11	260.230.412,67	100,00	

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

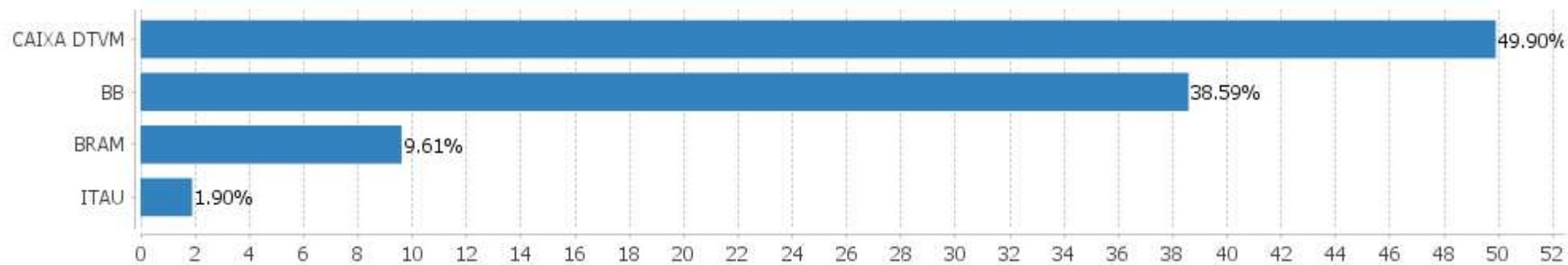


Alocação Por Estratégia



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

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	1,16	0,18	0,15				9,84
INPC + 4,90%	0,88	1,11	1,08	0,87	0,78	0,30	0,31	0,64	0,49				6,65
p.p. indexador	0,32	-0,72	0,34	0,20	1,08	1,71	0,86	-0,46	-0,34				3,19
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	27	45,00
Meses abaixo - Meta Atuarial	33	55,00
	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	1,49	1,44	0,05	2,25
06 meses	6,59	3,44	3,15	2,19
12 meses	11,48	9,62	1,85	3,01
24 meses	17,32	23,55	-6,23	3,47
36 meses	20,47	44,48	-24,00	3,50
48 meses	24,99	58,97	-33,98	5,00
60 meses	45,98	73,40	-27,42	4,65
Desde 28/09/2018	45,98	73,40	-27,42	4,65

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução



Patrimônio Líquido



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

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 Var. IPCA + 6,00% p.p.	0,56 -0,16	2,39 0,28	2,39 0,28	4,80 0,45	11,96 0,51	22,25 -4,35	28,94 -18,97
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP Var. IMA-B TOTAL p.p.	-0,96 -0,01	-0,53 -0,01	-0,53 -0,01	6,49 -0,06	10,76 -0,28	18,68 -0,41	23,96 -0,74
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	-1,21 -0,27	-0,78 -0,26	-0,78 -0,26	6,23 -0,32	11,07 0,02	19,81 0,71	23,32 -1,38
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF Var. IPCA p.p.	0,40 0,14	1,94 1,33	1,94 1,33	6,89 5,51	12,82 7,63	23,47 10,75	24,53 0,25
BRANDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA % do CDI	0,96 98,27	3,15 97,97	3,15 97,97	6,34 98,08	13,18 98,01	25,21 97,69	28,78 97,35
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	1,10 2,04	3,09 3,61	3,09 3,61	4,57 -1,97	11,76 0,72	21,08 1,99	26,98 2,28
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI Var. IPCA + 5,00% p.p.	1,10 0,45	3,09 1,23	3,09 1,23	4,57 0,71	11,76 1,36		
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI Var. IMA-B TOTAL p.p.	-0,97 -0,02	-0,64 -0,12	-0,64 -0,12	6,42 -0,12	10,75 -0,30	18,44 -0,65	23,77 -0,94
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO % do CDI	0,97 99,97	3,21 99,62	3,21 99,62	6,45 99,78	13,41 99,73	25,83 100,11	29,62 100,17
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI Var. IPCA p.p.	-1,22 -1,48	-0,79 -1,40	-0,79 -1,40	6,21 4,83	11,04 5,85		
BRANDESCO FI RF IDKA PRE 2 % do CDI	0,03 3,08	1,79 55,66	1,79 55,66	7,27 112,42	12,92 96,08	20,65 80,04	17,87 60,42
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI Var. IBOVESPA p.p.	0,74 0,02	-1,20 0,08	-1,20 0,08	14,62 0,21	6,42 0,49	5,83 0,79	24,08 0,87
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO Var. SMALL CAP p.p.	-2,87 -0,03	-7,24 0,01	-7,24 0,01	15,55 -0,54	-3,23 -0,29	-21,52 -0,69	-10,58 -2,22
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS Var. IBOVESPA p.p.	0,07 -0,64	-1,77 -0,49	-1,77 -0,49	13,76 -0,65	1,07 -4,86	3,72 -1,31	13,41 -9,80
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	0,54 -0,78	-0,27 -1,52	-0,27 -1,52	14,91 -0,47	9,96 -4,20	14,99 -7,40	33,34 -13,02
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I Var. Global BDRX p.p.	-3,57 -0,12	1,32 -0,49	1,32 -0,49	7,00 -0,82	20,13 -1,72	-7,28 -1,99	9,65 -4,99
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO	0,15	1,49	1,49	6,59	11,48	17,32	20,47

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. INPC + 5,04% p.p.	-0,34	0,05	0,05	3,15	1,89	-5,90	-22,70
CDI	0,97	3,22	3,22	6,47	13,44	25,80	29,57
IBOVESPA	0,71	-1,29	-1,29	14,41	5,93	5,03	23,21
INPC + 6,00%	0,57	1,71	1,71	3,97	10,73	25,81	47,70
IPCA + 6,00%	0,72	2,11	2,11	4,35	11,44	26,60	47,91

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	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 PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		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
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	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

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

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	0,93	3,18	3,18	6,50	13,54	24,68	27,79	33,59	43,54
IRF-M 1+	-0,15	1,26	1,26	8,24	14,06	22,31	18,47	27,49	54,02
IRF-M TOTAL	0,17	1,83	1,83	7,45	13,57	22,67	21,42	29,39	51,16
IMA-B 5	0,13	1,73	1,73	4,32	11,65	21,97	29,23	38,58	59,92
IMA-B 5+	-1,92	-2,46	-2,46	8,17	10,15	15,88	19,59	17,59	70,32
IMA-B TOTAL	-0,95	-0,52	-0,52	6,55	11,05	19,09	24,70	27,33	67,28
IMA-GERAL TOTAL	0,18	1,80	1,80	6,72	12,50	22,90	25,94	31,42	53,46
IDKA 2	0,29	2,05	2,05	4,08	11,42	21,35	28,89	39,21	57,10
IDKA 20	-3,53	-5,76	-5,76	12,78	8,75	9,82	12,05	2,09	75,69
CDI	0,97	3,22	3,22	6,47	13,44	25,80	29,57	34,18	42,60

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	0,71	-1,29	-1,29	14,41	5,93	5,03	23,21	11,28	46,91
IBRX 100	0,84	-1,02	-1,02	13,78	5,09	3,69	22,17	11,68	50,59
IBRX 50	1,21	-0,03	-0,03	13,75	5,32	5,93	25,49	12,91	45,69
SMALL CAP	-2,84	-7,25	-7,25	16,09	-2,94	-20,83	-8,36	-10,00	41,57
Índice Consumo - ICON	-4,02	-12,11	-12,11	9,02	-17,82	-40,64	-41,63	-42,24	-10,67
Índice Dividendos - IDIV	1,32	1,25	1,25	15,38	14,16	22,39	46,36	32,00	101,74

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	-3,22	0,12	0,12	2,85	10,76	-8,35	13,20	73,22	84,04

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	0,20	2,03	2,03	16,60	7,64	18,54	15,18	19,93	50,80

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	-2,61	-0,05	-0,05	0,10	9,93	-14,78	3,18	51,70	56,69

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,26	0,61	0,61	1,38	5,19	12,73	24,28	28,17	31,88
INPC	0,11	0,22	0,22	1,01	4,51	12,02	24,10	28,93	32,69
IGPM	0,37	-0,49	-0,49	-5,12	-5,97	1,79	27,09	49,89	54,94
SELIC	0,97	3,22	3,22	6,47	13,44	25,80	29,57	34,18	42,60

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,57	1,62	1,62	3,37	9,36	21,89	39,73	49,87	60,35
IPCA + 5,00%	0,65	1,87	1,87	3,86	10,40	24,23	43,78	55,70	68,19
IPCA + 5,50%	0,69	1,99	1,99	4,10	10,92	25,41	45,84	58,68	72,22
IPCA + 5,89%	0,72	2,08	2,08	4,30	11,33	26,34	47,45	61,03	75,41
IPCA + 6,00%	0,72	2,11	2,11	4,35	11,44	26,60	47,91	61,70	76,32
INPC + 4,00%	0,42	1,22	1,22	3,00	8,65	21,12	39,53	50,75	61,34
INPC + 6,00%	0,57	1,71	1,71	3,97	10,73	25,81	47,70	62,65	77,41

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
83	05/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	113.760,01	7.527,03316919	15,1135258000
84	05/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.270.000,00	84.030,68991353	15,1135258000
85	05/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	450.002,31	0,00	29.774,80674959	15,1135258000
86	07/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	130.000,00	0,00	8.593,19456668	15,1282505000
87	10/07/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	65.787,93	0,00	2.682,61008436	24,5238510000
88	11/07/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	65.787,92	0,00	36.350,24588578	1,8098342500
89	11/07/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	65.787,92	0,00	28.232,51596822	2,3302181100
90	11/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	50.000,00	0,00	3.301,75558505	15,1434589000
91	17/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	50.000,00	3.295,47969596	15,1722980000
92	26/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.980.000,00	0,00	195.735,93855678	15,2245930000
93	28/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	40.000,00	2.624,72027700	15,2397192000
94	28/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	291.332,36	19.116,64881594	15,2397192000
95	28/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	126.358,84	8.291,41523815	15,2397192000
96	28/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	2.398.616,18	157.392,41310955	15,2397192000
97	28/07/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	83.692,62	5.491,74291873	15,2397192000
98	31/07/2023	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,00	171,08	53,23626888	3,2135986160
99	04/08/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	512.788,07	33.565,11276740	15,2774124000
100	04/08/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	537.211,93	35.163,80365565	15,2774124000
101	04/08/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	199.905,24	0,00	13.085,01955475	15,2774124000
102	07/08/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	68.184,03	0,00	2.746,95279698	24,8216970000
103	08/08/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	68.184,03	0,00	28.787,16453753	2,3685566500
104	08/08/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	68.184,03	0,00	36.946,82905296	1,8454636500
105	10/08/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	80.000,00	0,00	5.226,06339987	15,3078893000
106	15/08/2023	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	0,00	1.191.381,08	1.022.694,29970800	1,1649435030
107	15/08/2023	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	0,00	146.177,65	128.212,03500971	1,1401242480
108	16/08/2023	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	1.337.558,73	0,00	172.905,97865500	7,7357575510
109	18/08/2023	FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	1.464.061,69	0,00	335.757,84852500	4,3604690000
110	28/08/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.900.000,00	0,00	188.359,10465851	15,3961233000

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
111	30/08/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	497.510,61	32.282,39811198	15,4112036000
112	30/08/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	30.000,00	1.946,63575790	15,4112036000
113	30/08/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	2.352.489,39	152.647,99888829	15,4112036000
114	31/08/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	40.000,00	0,00	2.594,14078542	15,4193636000
115	04/09/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	900.000,00	58.309,88109916	15,4347768000
116	12/09/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	67.954,87	0,00	2.768,60669820	24,5447900000
117	13/09/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	67.954,86	0,00	28.641,91038964	2,3725673000
118	13/09/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	67.954,86	0,00	37.220,02173022	1,8257608900
119	15/09/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	90.000,00	0,00	5.809,09231380	15,4929540000
120	26/09/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.770.000,00	0,00	178.199,51864000	15,5443742000
121	26/09/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	2.461,45	158,34989356	15,5443742000
122	28/09/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	30.000,00	1.928,11378660	15,5592477000
123	28/09/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.999.669,43	128.519,67322302	15,5592477000
124	28/09/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	51.372,83	3.301,75539271	15,5592477000
125	28/09/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	798.957,74	51.349,38111436	15,5592477000
126	28/09/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	165.278,75	0,00	10.622,54121708	15,5592477000
Total			13.262.587,17	13.423.951,27		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 2.694.236,54

Value-At-Risk: 1,04%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO	3,01	1,04		1,04	-0,65	11,48	260.230.412,67	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,65%

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		1,84	0,03	1,85			5.392.618,03	2,07
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF		1,84	0,24	0,42			41.863.509,56	16,09
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI		1,83	0,01	0,05			1.306.636,45	0,50
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP		1,83	0,01	0,04			1.435.120,37	0,55
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO		0,01	0,00	0,01			40.401.258,65	15,53
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF		0,48	0,01	1,79			14.494.230,41	5,57
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF		0,86	0,12	0,87			46.971.882,59	18,05
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		0,01	0,00	0,01			18.724.621,38	7,20
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI		0,47	0,02	0,48			43.051.472,60	16,54
Sub-total	1,68	0,65	0,44		-0,36	0,36	213.641.350,04	82,10

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		1,09	0,02	1,09			6.277.145,55	2,41
Sub-total	2,79	1,09	0,02		-0,34	0,03	6.277.145,55	2,41

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		0,61	0,01	0,61			10.283.060,45	3,95

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Sub-total	1,22	0,61	0,01		-0,34	0,56	10.283.060,45	3,95

Renda Variável

Value-At-Risk: 7,49%

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		7,13	0,11	1,15			4.638.235,09	1,78
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS		6,26	0,10	1,34			5.153.043,43	1,98
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO		9,75	0,22	0,43			6.996.502,81	2,69
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI		7,36	0,11	0,08			4.936.246,03	1,90
Sub-total	16,37	7,49	0,55		-0,10	-0,64	21.724.027,36	8,35

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 6,88%

Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I		6,88	0,02	0,68			8.304.829,27	3,19
Sub-total	10,48	6,88	0,02		-0,43	-3,57	8.304.829,27	3,19

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)

(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)

(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

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

-Albert Einstein-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

Julho foi um mês relativamente calmo para o mercado internacional, com oscilações moderadas dos juros globais, acrescido do aumento da expectativa sobre a probabilidade de um “pouso suave” das economias, em virtude de uma melhora no cenário inflacionário. Ainda assim, os principais bancos centrais voltaram a elevar os juros, em linha com o esperado.

Nos EUA, o Fed elevou os juros em 0,25%, mas apesar do aperto monetário, os dados de atividade econômica demonstram resiliência, com expansão do PIB no segundo trimestre e um mercado de trabalho ainda aquecido. Já o núcleo da inflação ao consumidor (CPI) encontra-se em níveis ainda pressionados, entretanto a inflação divulgada foi mais baixa do que o consenso do mercado, com bom desempenho das medidas de núcleo.

Na Zona do Euro, banco central europeu subiu os juros em 0,25%, em resposta a uma inflação ainda pressionada. Assim como nos EUA, ainda há o movimento de elevação do PIB, entretanto a atividade já mostra certa acomodação, com um fraco desempenho na Alemanha.

Na economia chinesa, os dados de atividade continuaram a mostrar nível de atividade abaixo das expectativas, enquanto a economia avança de forma moderada e as pressões deflacionárias se intensificaram. Desta forma, o governo vem adotando medidas de estímulo e maior apoio ao setor privado.

Vale destacar que apesar de uma certa recuperação dos preços das commodities neste mês, a leitura é de que a atividade econômica global vem desacelerando, o que dessa forma dá suporte a expectativa do fim do ciclo de alta dos juros nas economias desenvolvidas e o início do ciclo de redução dos juros nas economias emergentes.

Assim, no mês de julho de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +3,55% e +3,11%, 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 +10,88% e +11,11%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +1,88% e +1,45%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +1,33% e +1,54% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, os juros oscilaram com dados de inflação mais benignos, que levaram ao mercado a ajustar apostas sobre o ritmo esperado de queda dos juros. Além disso, houve a aprovação da Reforma Tributária, na Câmara, e a alteração da nota de risco do Brasil pela Fitch Ratings.

O projeto de Reforma Tributária, um assunto politicamente complicado e que já vinha sendo discutido há anos, foi aprovado pela Câmara em julho. Sendo este um importante passo para a melhora fiscal do país. Entretanto, é um tema a ser observado nos próximos meses, uma vez que ainda há a necessidade de ser aprovado no Senado, onde pode sofrer modificações.

Alinhado à perspectiva de uma melhora no cenário fiscal, a Fitch Ratings decidiu elevar a nota de risco soberano do Brasil de BB- para BB. Vale destacar que o mercado brasileiro de juros, como geralmente acontece, já havia precificado essa melhora da nota do Brasil, com o forte rally dos últimos 3 meses, ainda que este tenha sido um movimento comum a todos os emergentes.

A inflação continua evoluindo de forma favorável, com destaque para a continuidade da desaceleração das medidas de núcleo. No entanto, ainda é necessário observar o núcleo do grupo de serviços que apresentam níveis elevados quando observados nos últimos doze meses.

Já no começo de agosto, em acordo com as expectativas do mercado, o Copom iniciou o ciclo de redução dos juros com um corte de 0,50% da taxa Selic para 13,25%. A expectativa no mercado estava dividida entre um corte de 0,25% e 0,50%.

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 10.08.2023, 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 5,08% 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 a direção dos índices globais. Apresentando um retorno positivo de +3,27% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +11,13% e de +18,20% 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 NTN-Bs 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 %)	4,95	4,84	4,84	= (1)	151	4,78	51	3,92	3,89	3,88	▼ (3)	149	3,87	50
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,19	2,24	2,26	▲ (1)	111	2,33	32	1,28	1,30	1,30	= (3)	104	1,32	29
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	4,91	4,90	▼ (3)	123	4,94	44	5,06	5,00	5,00	= (1)	118	5,00	44
Selic (% a.a)	12,00	12,00	11,75	▼ (1)	140	11,75	60	9,50	9,25	9,00	▼ (2)	139	9,00	60
IGP-M (variação %)	-2,64	-3,27	-3,44	▼ (17)	75	-3,67	21	4,00	4,00	4,00	= (7)	69	4,08	21
IPCA Administrados (variação %)	8,95	8,90	8,91	▲ (2)	96	8,97	29	4,50	4,40	4,40	= (1)	86	4,40	27
Conta corrente (US\$ bilhões)	-43,07	-42,90	-43,00	▼ (2)	33	-46,15	6	-50,40	-50,00	-48,68	▲ (1)	32	-55,00	5
Balança comercial (US\$ bilhões)	64,00	66,00	67,00	▲ (1)	33	69,91	8	57,85	60,00	60,00	= (3)	30	60,00	6
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	79,50	80,00	80,00	= (3)	30	85,00	7	80,00	80,00	80,00	= (27)	29	87,50	6
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,60	60,40	60,60	▲ (1)	29	62,27	6	64,00	63,90	64,00	▲ (1)	29	66,15	6
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,00	-1,00	= (4)	38	-1,03	11	-0,80	-0,80	-0,80	= (7)	37	-0,67	11
Resultado nominal (% do PIB)	-7,70	-7,45	-7,48	▼ (1)	26	-8,25	6	-7,00	-6,90	-6,90	= (1)	25	-7,15	6

Relatório Focus de 04.08.2023. 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 taxa Selic e Câmbio, estáveis para a inflação e elevadas para o PIB.

Inflação (IPCA): Para o final de 2023 tivemos a estabilidade da expectativa para 4,84%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi reduzida para 3,88%.

SELIC: Para o final de 2023 e 2024 tivemos a redução das expectativas, respectivamente, para 11,75% e 9%.

PIB: Para o final de 2023 tivemos o aumento da expectativa para 2,26%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi mantida em 1,30%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023 as expectativas foram reduzidas para R\$ 4,90. Enquanto, para o final 2024 a expectativa manteve-se estável em R\$ 5,00.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 10.08.2023, estima uma taxa real de juros de 5,08% a.a. para 9 anos.

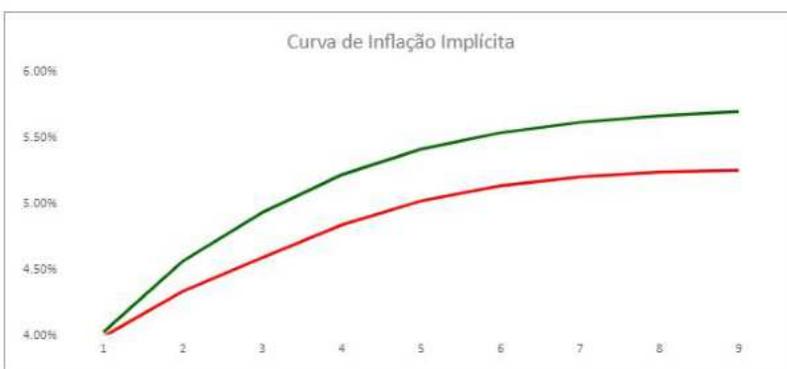
Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Jul/23	Ago/23
1	7.24%	6.70%
2	5.74%	5.23%
3	5.34%	4.89%
4	5.19%	4.84%
5	5.14%	4.87%
6	5.14%	4.98%
7	5.14%	4.98%
8	5.17%	5.03%
9	5.21%	5.08%



* FONTE: ANBIMA; Referência jul/23 divulgada em 07.07.2023 e referência ago/23 divulgada em 10.08.2023.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 10.08.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,69% a.a. para 9 anos.

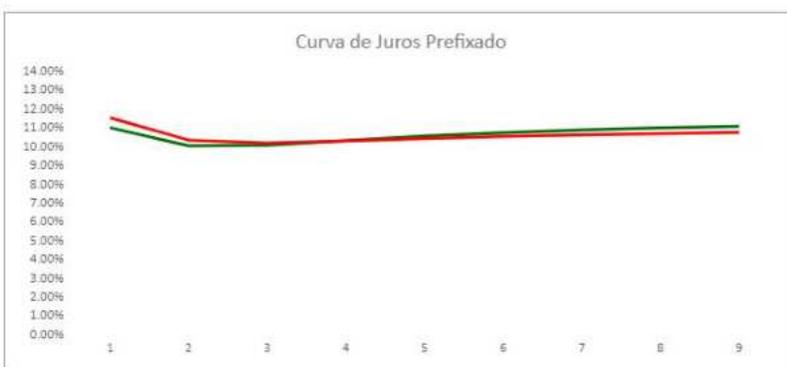
Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Jul/23	Ago/23
1	3.99%	4.02%
2	4.33%	4.56%
3	4.58%	4.93%
4	4.83%	5.21%
5	5.02%	5.41%
6	5.13%	5.53%
7	5.20%	5.61%
8	5.23%	5.66%
9	5.25%	5.69%



* FONTE: ANBIMA; Referência jul/23 divulgada em 07.07.2023 e referência ago/23 divulgada em 10.08.2023.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 10.08.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,07% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Jul/23	Ago/23
1	11.51%	10.99%
2	10.32%	10.03%
3	10.17%	10.06%
4	10.28%	10.30%
5	10.41%	10.54%
6	10.52%	10.72%
7	10.61%	10.87%
8	10.68%	10.98%
9	10.73%	11.07%



* FONTE: ANBIMA; Referência jul/23 divulgada em 07.07.2023 e referência ago/23 divulgada em 10.08.2023.

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	2022					2023									
	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho			
Renda Fixa															
IDkA IPCA 20A	5.45%	5.00%	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	23.26%	28.75%	
IMA-B5+	2.49%	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	15.74%	19.37%	
IRF-M 1+	2.60%	1.58%	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	12.33%	18.36%	
IRF-M	2.05%	1.40%	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	10.59%	16.44%	
IMA-B	1.10%	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	12.27%	15.46%	
IMA-GERAL	1.40%	1.26%	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	9.70%	14.59%	
IRF-M 1	1.23%	1.11%	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	7.81%	13.84%	
IMA-S	1.19%	1.11%	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	7.77%	13.82%	
CDI	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	7.64%	13.58%	
IMA-B5	0.00%	0.42%	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	8.08%	11.29%	
IDkA IPCA 2A	-0.36%	0.62%	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	7.84%	10.55%	
Renda Variável															
IDIV	4.27%	-1.80%	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	12.41%	18.72%	
Ibovespa	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	11.13%	18.20%	
SMLL	10.90%	-1.84%	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	16.80%	17.47%	
IBRX - 50	6.33%	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	8.84%	16.73%	
IbRX - 100	6.15%	-0.05%	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	10.13%	16.39%	
IFIX	5.76%	0.49%	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	11.51%	13.61%	
IVBX-2	4.04%	-2.48%	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	11.62%	10.51%	
ISE	5.97%	-2.54%	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	15.25%	9.70%	
Investimentos no Exterior															
S&P 500 (M. Orig.)	-4.24%	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	19.52%	11.11%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	-3.86%	-9.74%	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	16.80%	10.88%	
Global BDRX	-3.05%	-8.38%	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	17.59%	8.57%	
S&P 500	-4.42%	-5.36%	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	-0.13%	2.16%	0.69%	1.45%	8.61%	1.54%	
MSCI ACWI	-4.03%	-5.78%	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	-0.32%	0.56%	-0.09%	1.88%	6.14%	1.33%	
Índices Econômicos															
SELIC	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	7.64%	13.58%	
IPCA	-0.36%	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	2.99%	3.99%	
INPC	-0.31%	-0.32%	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	2.59%	3.53%	
IGPM	-0.70%	-0.95%	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-5.15%	-7.72%	
DÓLAR	-0.18%	4.39%	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	-9.13%	-8.61%	
Meta Atuarial															
IPCA + 6% a.a.	0.17%	0.20%	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	6.51%	10.21%	
INPC + 6% a.a.	0.22%	0.17%	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	6.09%	9.71%	
IPCA + 5% a.a.	0.08%	0.12%	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	5.93%	9.17%	
INPC + 5% a.a.	0.13%	0.09%	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	5.52%	8.68%	
IPCA + 4% a.a.	0.00%	0.04%	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	5.35%	8.14%	
INPC + 4% a.a.	0.05%	0.01%	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	4.94%	7.65%	

“Tudo é considerado impossível até acontecer.”

-Nelson Mandela-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

No mês de agosto, no cenário internacional, os juros globais tiveram alta, especialmente os mais longos, seguindo a expectativa de que a atividade econômica mais resiliente nos EUA possa resultar em taxas de juros mais altas por mais tempo

Nos EUA, os dados mostram uma economia sólida, avançando além do esperado, sugerindo que a alta das taxas de juros até agora vem tendo efeito menos restritivo que o previsto. O mercado de trabalho segue aquecido, ainda que em trajetória de desaceleração. Esse ambiente aponta para uma chance menor de recessão.

Ainda nos EUA, não houve alteração relevante nas expectativas para a política monetária. É provável que o FED tenha encerrado o ciclo de alta dos juros, com a taxa seguindo em 5,5%, ainda que um ajuste residual seja possível. Ao longo do ano de 2024, espera-se o início de um movimento de redução dos juros, que deve ocorrer de forma suave.

Na zona do euro, os dados econômicos seguem demonstrando sinais de fraquezas no lado da atividade, mas ainda exibe uma inflação resiliente, com destaque para desaceleração mais forte do crédito e acomodação da expectativa de crescimento, entretanto, ainda apresenta um fraco desempenho na Alemanha.

A China tem realizado esforços para conter a desaceleração do setor de construção civil, que apresenta graves problemas de excesso de oferta, falta de demanda e dificuldades financeiras das empresas. O desempenho do setor será fundamental para ditar os rumos da economia chinesa, com repercussões importantes nos mercados emergentes. Nesse ambiente, a China deverá continuar crescendo abaixo do potencial.

Assim, no mês de agosto de 2023, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, acompanhando o movimento de alta das curvas de juros, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, desvalorizaram -2,96% e -1,77%, 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 +11,91% e +13,97%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +0,73% e +1,97%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +6,36% e +8,32% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, as curvas de juros tiveram alta, acompanhando o movimento do exterior. O mercado passou a refletir expectativas de queda de juros em um ritmo mais lento que o esperado. Assim, o Ibovespa teve retornos negativos, com queda mais acentuada que a das Bolsas globais.

O PIB voltou a surpreender favoravelmente no segundo trimestre, superando as expectativas, com contribuição positiva dos setores industrial e de serviços, reforçando a percepção de uma economia resiliente. O setor agropecuário mostrou leve queda, após uma performance forte no primeiro trimestre, quando havia sido o principal fator impulsionando o crescimento naquele período.

A inflação continua seguindo em uma direção mais construtiva. O núcleo do IPCA vem passando por desaceleração, com efeito benigno dos preços de bens, enquanto a inflação de serviços passa por decompressão mais gradual. Espera-se uma continuidade desse movimento nos próximos meses, ainda que num ritmo gradual.

Já no começo de agosto, em acordo com as expectativas do mercado, o Copom iniciou o ciclo de redução dos juros com um corte de 0,50% da taxa Selic para 13,25% e a sinalização de que este ritmo deverá ser mantido nas próximas reuniões.

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 11.09.2023, 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 5,42% 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 negativa, seguindo a direção dos índices globais. Apresentando um retorno negativo de -5,09% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +5,47% e de +5,68% 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 NTN-Bs 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 %)	4,84	4,92	4,93	▲ (2)	151	4,93	67	3,86	3,88	3,89	▲ (3)	149	3,82	66
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,29	2,56	2,64	▲ (3)	110	2,96	54	1,30	1,32	1,47	▲ (1)	104	1,60	51
Câmbio (R\$/US\$)	4,93	4,98	5,00	▲ (1)	116	5,00	47	5,00	5,00	5,02	▲ (1)	113	5,04	46
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (5)	136	11,75	57	9,00	9,00	9,00	= (5)	135	9,00	56
IGP-M (variação %)	-3,49	-3,56	-3,54	▲ (1)	72	-3,53	32	4,00	4,00	4,00	= (12)	68	4,00	30
IPCA Administrados (variação %)	9,03	10,02	10,10	▲ (7)	97	10,19	37	4,35	4,28	4,28	= (1)	86	4,27	32
Conta corrente (US\$ bilhões)	-43,00	-43,00	-42,80	▲ (1)	31	-44,15	14	-50,20	-50,20	-50,00	▲ (1)	30	-51,00	13
Balança comercial (US\$ bilhões)	70,00	72,35	70,10	▼ (1)	31	70,85	16	60,00	60,00	60,00	= (8)	28	60,00	13
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (8)	28	80,00	13	80,00	80,00	80,00	= (32)	27	80,00	12
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,40	60,45	60,40	▼ (2)	31	60,15	15	63,95	63,95	63,90	▼ (1)	31	64,00	15
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,00	-1,00	= (9)	42	-1,00	20	-0,80	-0,71	-0,71	= (1)	40	-0,73	20
Resultado nominal (% do PIB)	-7,45	-7,45	-7,40	▲ (1)	30	-7,30	14	-6,90	-6,80	-6,80	= (1)	29	-6,60	14

Relatório Focus de 08.09.2023. 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 estáveis para a taxa Selic e elevadas para a inflação, o PIB e Câmbio.

Inflação (IPCA): Para o final de 2023 e 2024 tivemos a elevação das expectativas para 4,93% e para 3,89%.

SELIC: Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, para 11,75% e 9%.

PIB: Para o final de 2023 tivemos o aumento da expectativa para 2,64%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi elevada para 1,47%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023 as expectativas foram aumentadas para R\$ 5,00. Enquanto, para o final 2024 a expectativa elevou para R\$ 5,02.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 11.09.2023, estima uma taxa real de juros de 5,42% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Ago/23	Set/23
1	6.70%	6.25%
2	5.23%	5.35%
3	4.89%	5.21%
4	4.84%	5.22%
5	4.87%	5.26%
6	4.98%	5.34%
7	4.98%	5.34%
8	5.03%	5.38%
9	5.08%	5.42%



* FONTE: ANBIMA; Referência ago/23 divulgada em 10.08.2023 e referência set/23 divulgada em 11.09.2023.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 11.09.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,72% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Ago/23	Set/23
1	4.02%	4.33%
2	4.56%	4.65%
3	4.93%	4.95%
4	5.21%	5.21%
5	5.41%	5.40%
6	5.53%	5.54%
7	5.61%	5.62%
8	5.66%	5.68%
9	5.69%	5.72%



* FONTE: ANBIMA; Referência ago/23 divulgada em 10.08.2023 e referência set/23 divulgada em 11.09.2023.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 11.09.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,45% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Ago/23	Set/23
1	10.99%	10.85%
2	10.03%	10.25%
3	10.06%	10.42%
4	10.30%	10.71%
5	10.54%	10.95%
6	10.72%	11.13%
7	10.87%	11.27%
8	10.98%	11.37%
9	11.07%	11.45%



* FONTE: ANBIMA; Referência ago/23 divulgada em 10.08.2023 e referência set/23 divulgada em 11.09.2023.

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	2022				2023										
	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	Agosto			
Renda Fixa															
IDkA IPCA 20A	5.00%	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	19.50%	18.37%	
IRF-M 1+	1.58%	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	12.99%	16.04%	
IMA-B5+	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	14.28%	15.00%	
IRF-M	1.40%	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	11.43%	14.96%	
IMA-S	1.11%	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	9.04%	13.81%	
IMA-B	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	11.84%	13.76%	
IRF-M 1	1.11%	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	9.05%	13.74%	
IMA-GERAL	1.26%	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	10.39%	13.72%	
CDI	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	8.87%	13.55%	
IMA-B5	0.42%	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	8.75%	11.97%	
IDkA IPCA 2A	0.62%	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	8.66%	11.80%	
Renda Variável															
IDIV	-1.80%	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	9.22%	10.64%	
IFIX	0.49%	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	12.06%	7.95%	
Ibovespa	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	5.47%	5.68%	
IBRX - 50	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	3.66%	4.56%	
IBRX - 100	-0.05%	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	4.62%	4.16%	
IVBX-2	-2.48%	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	3.90%	-1.13%	
SMLL	-1.84%	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	8.13%	-1.94%	
ISE	-2.54%	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	6.55%	-4.30%	
Investimentos no Exterior															
Global BDRX	-8.38%	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	21.43%	15.64%	
S&P 500 (M. Orig.)	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	17.40%	13.97%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	-9.74%	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	13.34%	11.91%	
S&P 500	-5.36%	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	-0.13%	2.16%	0.69%	1.45%	1.97%	10.75%	8.32%	
MSCI ACWI	-5.78%	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	-0.32%	0.56%	-0.09%	1.88%	0.73%	6.92%	6.36%	
Índices Econômicos															
SELIC	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	8.87%	13.55%	
IPCA	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	3.23%	4.61%	
INPC	-0.32%	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	2.80%	4.06%	
DÓLAR	4.39%	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	-5.67%	-4.96%	
IGPM	-0.95%	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	-5.28%	-7.20%	
Meta Atuarial															
IPCA + 6% a.a.	0.20%	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	7.32%	10.86%	
INPC + 6% a.a.	0.17%	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	6.87%	10.27%	
IPCA + 5% a.a.	0.12%	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	6.64%	9.82%	
INPC + 5% a.a.	0.09%	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	6.20%	9.24%	
IPCA + 4% a.a.	0.04%	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	5.97%	8.78%	
INPC + 4% a.a.	0.01%	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	5.52%	8.20%	

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

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

No cenário internacional, setembro foi marcado pela alta nas curvas de juros, refletindo um discurso mais duro dos bancos centrais e a sinalização de que as taxas devem seguir em níveis elevados por mais tempo, dados os patamares de inflação ainda pressionados e a atividade econômica resiliente.

Nos EUA, os dados mostram uma atividade econômica ainda sólida, com o mercado de trabalho ainda aquecido e previsão de crescimento do PIB no terceiro trimestre do ano. Além disso, os gastos de diversos programas mostraram avanço enquanto a arrecadação teve importante queda, levando a uma situação de déficit elevado.

Ainda nos EUA, o FED manteve a sinalização de uma alta adicional de 0,25% dos juros básicos ainda em 2023, e surpreendeu com uma revisão para cima dos juros para os anos seguintes, indicando uma trajetória de cortes mais lenta do que as expectativas apontavam. Assim, vai se consolidando uma perspectiva de juros em patamares elevados por mais tempo.

Adicionalmente, o FED reduziu seu balanço através da venda de títulos. Este desequilíbrio no mercado de títulos vem provocando elevação das taxas de juros, sobretudo em títulos mais longos.

Na economia chinesa, houve alívio com os últimos dados de atividade que demonstraram certa estabilidade e maior assertividade do governo chinês no suporte ao setor imobiliário. Ainda assim, há um cenário de cautela com a trajetória da economia, com perspectiva de crescimento abaixo do potencial.

Assim, no mês de setembro de 2023, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, acompanhando o movimento de alta das curvas de juros, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, desvalorizaram -4,27% e -4,87%, 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 +18,69% e +19,59%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de -2,61% e -3,22%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +9,93% e +10,76% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, as curvas de juros tiveram alta, refletindo o movimento observado no exterior e impactada pelas incertezas a respeito da evolução da política fiscal. Nesse momento, o mercado se questiona quanto à capacidade do governo conseguir entregar suas metas fiscais em um momento de expectativas de inflação ainda desancoradas.

A dinâmica do cenário fiscal brasileiro segue desafiadora. Uma vez que a lenta tramitação das medidas para elevar as receitas no Congresso e dificuldade de cortar despesas continuam apontando para uma baixa probabilidade que o governo consiga atingir a meta de estabilidade do resultado primário em 2024.

A inflação ainda segue uma evolução construtiva, inclusive com desaceleração do núcleo do IPCA um pouco mais acentuada do que o esperado. Entretanto, ainda é esperado um ritmo gradual de queda inflacionária.

O Banco Central deu continuidade ao ciclo de afrouxamento monetário, reduzindo os juros com um corte de 0,50% da taxa Selic para 12,75%. Além disso, houve a sinalização de que este ritmo deverá ser mantido nas próximas reuniões, sendo suficiente para haja a convergência do IPCA para a meta.

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 09.10.2023, 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 5,66% 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, apesar do movimento dos índices globais. Apresentando um retorno positivo de +0,71% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +6,22% e de +5,93% 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 NTN-Bs 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 %)	4,93	4,86	4,86	= (3)	154	4,82	55	3,89	3,87	3,88	▲ (2)	153	3,86	54
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,64	2,92	2,92	= (2)	115	2,90	33	1,47	1,50	1,50	= (3)	110	1,60	32
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	4,95	5,00	▲ (1)	121	5,00	40	5,02	5,02	5,02	= (1)	117	5,09	39
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (9)	144	11,75	46	9,00	9,00	9,00	= (9)	142	9,00	44
IGP-M (variação %)	-3,54	-3,69	-3,69	= (1)	77	-3,68	24	4,00	3,96	3,96	= (2)	72	4,17	23
IPCA Administrados (variação %)	10,10	10,23	10,20	▼ (1)	99	10,17	32	4,28	4,31	4,31	= (1)	86	4,40	29
Conta corrente (US\$ bilhões)	-42,80	-43,30	-42,65	▲ (1)	30	-42,65	10	-50,00	-51,35	-51,70	▼ (3)	29	-51,00	9
Balança comercial (US\$ bilhões)	70,10	72,10	72,90	▲ (1)	30	72,41	10	60,00	60,95	60,60	▼ (1)	27	61,80	7
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (12)	25	80,00	9	80,00	80,00	80,00	= (36)	24	80,15	8
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,40	60,50	60,50	= (1)	29	61,00	9	63,90	63,90	63,90	= (1)	29	65,00	9
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,10	-1,10	= (1)	39	-1,30	12	-0,71	-0,75	-0,83	▼ (1)	38	-1,00	12
Resultado nominal (% do PIB)	-7,40	-7,40	-7,40	= (4)	29	-7,30	8	-6,80	-6,57	-6,59	▼ (1)	28	-7,25	8

Relatório Focus de 06.10.2023. 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 elevadas para o Câmbio e estáveis para a taxa Selic, inflação e PIB.

Inflação (IPCA): Para o final de 2023 tivemos a estabilidade das expectativas em 4,86%. Para 2024 a expectativas foram elevadas para 3,88%.

SELIC: Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, para 11,75% e 9%.

PIB: Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, para 2,92% e 1,50%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023 as expectativas foram aumentadas para R\$ 5,00. Enquanto, para o final 2024 a expectativa manteve-se em R\$ 5,02.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 09.10.2023, estima uma taxa real de juros de 5,66% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Set/23	Out/23
1	6.25%	6.42%
2	5.35%	5.81%
3	5.21%	5.65%
4	5.22%	5.60%
5	5.26%	5.60%
6	5.34%	5.62%
7	5.34%	5.62%
8	5.38%	5.64%
9	5.42%	5.66%



* FONTE: ANBIMA; Referência set/23 divulgada em 11.09.2023 e referência out/23 divulgada em 09.10.2023.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 09.10.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,95% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Set/23	Out/23
1	4.33%	4.28%
2	4.65%	4.62%
3	4.95%	4.99%
4	5.21%	5.31%
5	5.40%	5.54%
6	5.54%	5.70%
7	5.62%	5.82%
8	5.68%	5.89%
9	5.72%	5.95%



* FONTE: ANBIMA; Referência set/23 divulgada em 11.09.2023 e referência out/23 divulgada em 09.10.2023.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 09.10.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,95% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Set/23	Out/23
1	10.85%	10.98%
2	10.25%	10.70%
3	10.42%	10.92%
4	10.71%	11.21%
5	10.95%	11.45%
6	11.13%	11.63%
7	11.27%	11.76%
8	11.37%	11.87%
9	11.45%	11.95%



* FONTE: ANBIMA; Referência set/23 divulgada em 11.09.2023 e referência out/23 divulgada em 09.10.2023.

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	2022			2023											
	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro			
Renda Fixa															
IRF-M 1+	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	-0.15%	12.82%	14.06%	
IMA-S	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	1.00%	10.14%	13.70%	
IRF-M	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	0.17%	11.62%	13.57%	
IRF-M 1	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	0.93%	10.06%	13.54%	
CDI	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	9.93%	13.44%	
IMA-GERAL	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	0.18%	10.59%	12.50%	
IMA-B5	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	0.13%	8.89%	11.65%	
IDkA IPCA 2A	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	0.29%	8.97%	11.42%	
IMA-B	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	-0.95%	10.79%	11.05%	
IMA-B5+	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	12.08%	10.15%	
IDkA IPCA 20A	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	-3.53%	15.28%	8.75%	
Renda Variável															
IDIV	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	1.32%	10.67%	14.16%	
IFIX	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	0.20%	12.28%	7.64%	
Ibovespa	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	6.22%	5.93%	
IBRX - 50	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	1.21%	4.92%	5.32%	
IbRX - 100	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	0.84%	5.50%	5.09%	
IVBX-2	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	-0.83%	3.04%	0.55%	
SMLL	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	-2.84%	5.06%	-2.94%	
ISE	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	-1.84%	4.59%	-3.62%	
Investimentos no Exterior															
Global BDRX	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	-3.46%	17.23%	21.85%	
S&P 500 (M. Orig.)	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	-4.87%	11.68%	19.59%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	-4.27%	8.50%	18.69%	
S&P 500	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	-0.13%	2.16%	0.69%	1.45%	1.97%	-3.22%	7.19%	10.76%	
MSCI ACWI	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	-0.32%	0.56%	-0.09%	1.88%	0.73%	-2.61%	4.13%	9.93%	
Índices Econômicos															
SELIC	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	9.93%	13.44%	
IPCA	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	3.50%	5.19%	
INPC	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	0.11%	2.91%	4.51%	
IGP-M	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	0.37%	-4.93%	-5.97%	
DÓLAR	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	1.74%	-4.03%	-7.38%	
Meta Atuarial															
IPCA + 6% a.a.	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	0.72%	8.10%	11.44%	
INPC + 6% a.a.	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	0.57%	7.49%	10.73%	
IPCA + 5% a.a.	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	0.65%	7.34%	10.40%	
INPC + 5% a.a.	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	0.50%	6.73%	9.69%	
IPCA + 4% a.a.	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	0.57%	6.57%	9.36%	
INPC + 4% a.a.	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	0.42%	5.97%	8.65%	