

**FUNDO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE ARATIBA/RS - FPSA**  
**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**07/2023**

# INTRODUÇÃO

---

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

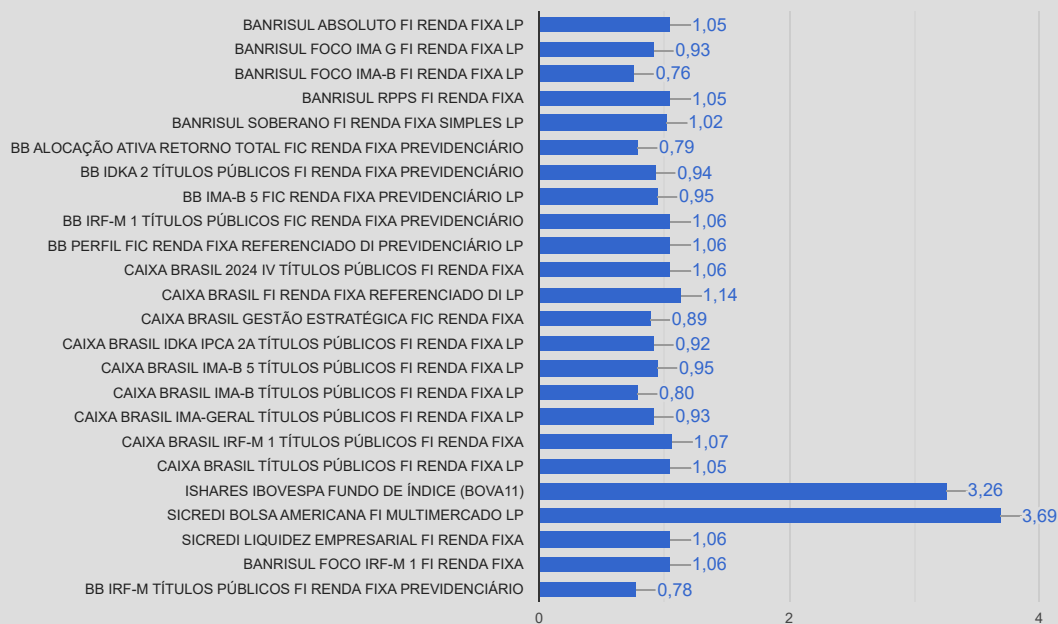
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

**Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.**

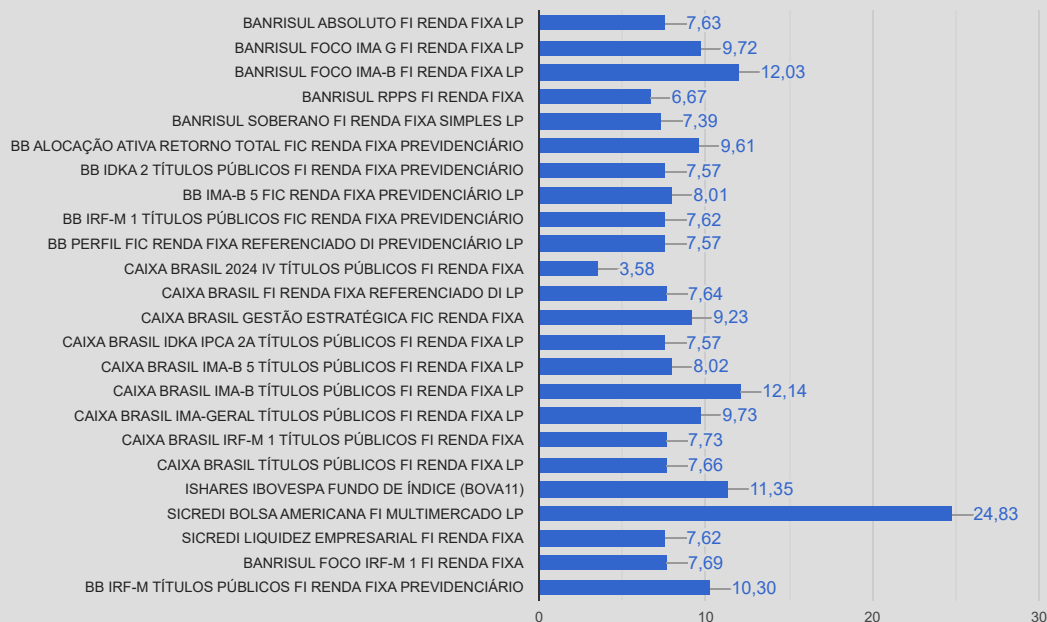
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também está sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE   |             |                     |               |                   |                     |
|---|-------------|---------------------|---------------|-------------------|---------------------|
| Fundos de Investimento  | 07/2023 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%)    | 07/2023 (R\$)     | ANO (R\$)           |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                            | 1,05%       | 6,54%               | 7,63%         | 181.703,03        | 1.104.485,66        |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP                          | 0,93%       | 9,15%               | 9,72%         | 19.073,48         | 184.247,66          |
| BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP                          | 0,76%       | 12,26%              | 12,03%        | 18.572,87         | 457.049,82          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                           | 1,06%       | 6,65%               | 7,69%         | 20.375,77         | 74.245,81           |
| BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA                                   | 1,05%       | 5,36%               | 6,67%         | 5.745,00          | 34.400,00           |
| BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP                    | 1,02%       | 6,34%               | 7,39%         | 1.764,37          | 6.714,61            |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,79%       | 9,07%               | 9,61%         | 47.745,69         | 536.460,87          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 0,94%       | 6,20%               | 7,57%         | 57.921,96         | 520.079,86          |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                   | 0,95%       | 6,72%               | 8,01%         | 45.450,69         | 357.957,76          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 1,06%       | 6,61%               | 7,62%         | 4.686,18          | 31.678,93           |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO        | 0,78%       | 9,63%               | 10,30%        | 10.947,00         | 14.952,86           |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP    | 1,06%       | 6,48%               | 7,57%         | 56.839,45         | 379.722,29          |
| CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA              | 0,00%       | 4,02%               | 5,28%         | 0,00              | 27.111,93           |
| CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA           | 1,06%       | 2,32%               | 3,58%         | 5.659,31          | 33.817,51           |
| CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA            | 0,82%       | 2,01%               | 0,00%         | 4.513,60          | 11.950,64           |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                 | 1,14%       | 6,58%               | 7,64%         | 13.389,46         | 84.204,22           |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                | 0,89%       | 8,24%               | 9,23%         | 29.874,71         | 285.127,37          |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP   | 0,92%       | 6,23%               | 7,57%         | 25.950,79         | 201.264,83          |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP        | 0,95%       | 6,73%               | 8,02%         | 44.849,25         | 447.554,18          |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP          | 0,80%       | 12,36%              | 12,14%        | 820,80            | 11.171,67           |
| CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP      | 0,93%       | 9,14%               | 9,73%         | 22.539,82         | 103.574,77          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA           | 1,07%       | 6,65%               | 7,73%         | 16.345,55         | 110.621,38          |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                | 1,05%       | 6,58%               | 7,66%         | 59.098,61         | 406.418,88          |
| ISHARES IBOVSPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                      | 3,26%       | 8,73%               | 11,35%        | 0,00              | 14.463,19           |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP                    | 3,69%       | 17,33%              | 24,83%        | 0,00              | 13.157,88           |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                    | 1,06%       | 6,54%               | 7,62%         | 16.455,15         | 102.268,25          |
|   |             |                     | <b>Total:</b> | <b>710.322,57</b> | <b>5.554.702,85</b> |

### Rentabilidade da Carteira Mensal - 07/2023



### Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2023



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações

| Enquadramento                        | Valor Aplicado (R\$) | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status            |
|--------------------------------------|----------------------|------------|---------------|-------------------|-------------------|
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b" | <b>61.502.728,21</b> | 83,34%     | 66,00%        | 100,00%           | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"    | <b>12.294.236,61</b> | 16,66%     | 30,00%        | 60,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| <b>Total:</b>                        | <b>73.796.964,83</b> | 100,00%    | <b>96,00%</b> |                   |                   |

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

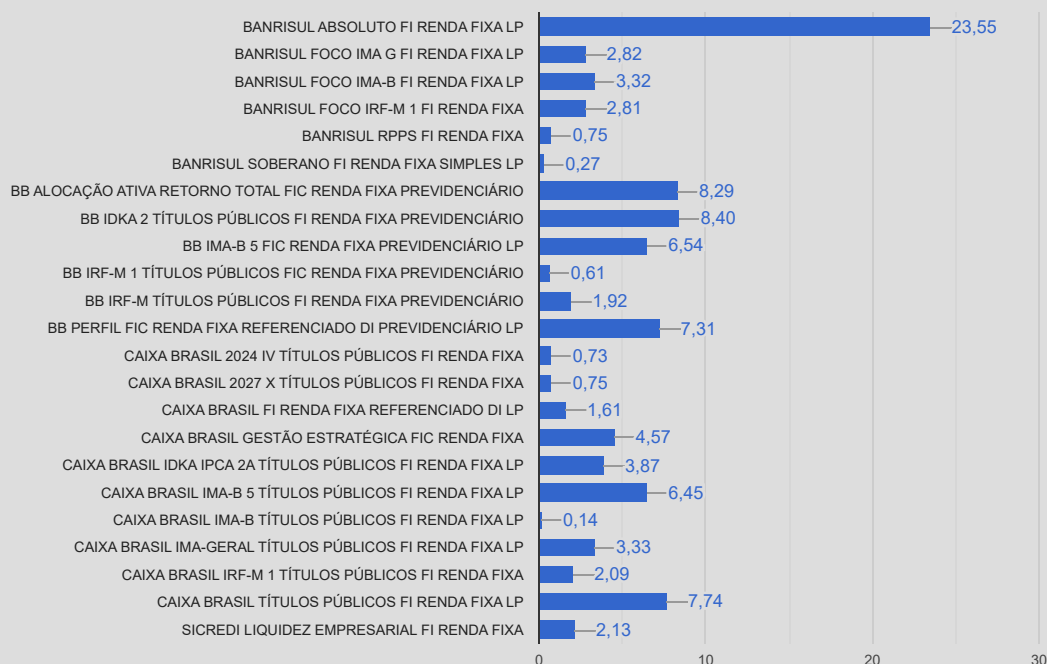
| Composição da Carteira  | 07/2023              |               |
|---|----------------------|---------------|
|   | RS                   | %             |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                            | 17.377.645,03        | 23,55         |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP                          | 2.080.219,57         | 2,82          |
| BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP                          | 2.450.595,25         | 3,32          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                           | 2.076.345,71         | 2,81          |
| BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA                                   | 550.395,00           | 0,75          |
| BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP                    | 200.728,82           | 0,27          |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 6.117.861,57         | 8,29          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 6.198.258,17         | 8,40          |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                   | 4.829.016,88         | 6,54          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 447.391,55           | 0,61          |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO        | 1.414.952,86         | 1,92          |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP    | 5.396.221,22         | 7,31          |
| CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA           | 540.909,75           | 0,73          |
| CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA            | 552.864,18           | 0,75          |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                 | 1.186.747,39         | 1,61          |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                | 3.375.141,52         | 4,57          |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP   | 2.858.448,12         | 3,87          |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP        | 4.757.915,46         | 6,45          |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP          | 103.229,18           | 0,14          |
| CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP      | 2.458.565,93         | 3,33          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA           | 1.542.060,15         | 2,09          |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                | 5.711.268,00         | 7,74          |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                    | 1.570.183,49         | 2,13          |
| <b>Total:</b>   | <b>73.796.964,83</b> | <b>100,00</b> |

|   |                      |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente:                    | <b>14.495,88</b>     |
| <b>Montante total - Aplicações + Disponibilidade:</b> | <b>73.811.460,71</b> |

Composição por segmento

| Benchmark     | %             | RS                   |
|---------------|---------------|----------------------|
| CDI           | 50,90         | 37.560.655,53        |
| IMA Geral     | 6,15          | 4.538.785,50         |
| IMA-B         | 4,19          | 3.094.734,19         |
| IRF-M 1       | 5,51          | 4.065.797,41         |
| IPCA          | 5,32          | 3.925.536,52         |
| IDKA 2        | 12,27         | 9.056.706,29         |
| IMA-B 5       | 12,99         | 9.586.932,34         |
| IRF-M         | 1,92          | 1.414.952,86         |
| Não informado | 0,75          | 552.864,18           |
| <b>Total:</b> | <b>100,00</b> | <b>73.796.964,83</b> |

Composição da carteira - 07/2023



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

| Fundos de Investimentos                                       | RISCO         |       | ALOCÇÃO              |               |
|---|---------------|-------|----------------------|---------------|
|   | VAR 95% - CDI |       | R\$                  | %             |
|   | 07/2023       | Ano   |                      |               |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                            | 0,02%         | 0,02% | 17.377.645,03        | 23,55         |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP                          | 0,75%         | 0,92% | 2.080.219,57         | 2,82          |
| BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP                          | 1,63%         | 2,05% | 2.450.595,25         | 3,32          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                           | 0,17%         | 0,20% | 2.076.345,71         | 2,81          |
| BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA                                   | 0,42%         | 0,78% | 550.395,00           | 0,75          |
| BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP                    | 0,02%         | 0,02% | 200.728,82           | 0,27          |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,49%         | 0,97% | 6.117.861,57         | 8,29          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 0,66%         | 0,96% | 6.198.258,17         | 8,40          |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                   | 0,74%         | 0,89% | 4.829.016,88         | 6,54          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 0,16%         | 0,20% | 447.391,55           | 0,61          |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO        | 1,06%         | 1,28% | 1.414.952,86         | 1,92          |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP    | 0,01%         | 0,05% | 5.396.221,22         | 7,31          |
| CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA           | 0,42%         | 1,91% | 540.909,75           | 0,73          |
| CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA            | 1,11%         | 1,19% | 552.864,18           | 0,75          |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                 | 0,03%         | 0,03% | 1.186.747,39         | 1,61          |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                | 1,04%         | 0,61% | 3.375.141,52         | 4,57          |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP   | 0,71%         | 0,99% | 2.858.448,12         | 3,87          |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP        | 0,74%         | 0,88% | 4.757.915,46         | 6,45          |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP          | 1,55%         | 2,03% | 103.229,18           | 0,14          |
| CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP      | 0,72%         | 0,92% | 2.458.565,93         | 3,33          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA           | 0,16%         | 0,20% | 1.542.060,15         | 2,09          |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                | 0,03%         | 0,04% | 5.711.268,00         | 7,74          |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                    | 0,02%         | 0,02% | 1.570.183,49         | 2,13          |
| <b>Total:</b>   |               |       | <b>73.796.964,83</b> | <b>100,00</b> |

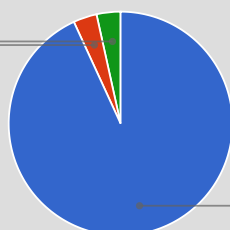
#### % Alocado por Grau de Risco - 07/2023

MÉDIO/ALTO

3.5%

BAIXO/MÉDIO

3.4%



BAIXO

93.1%

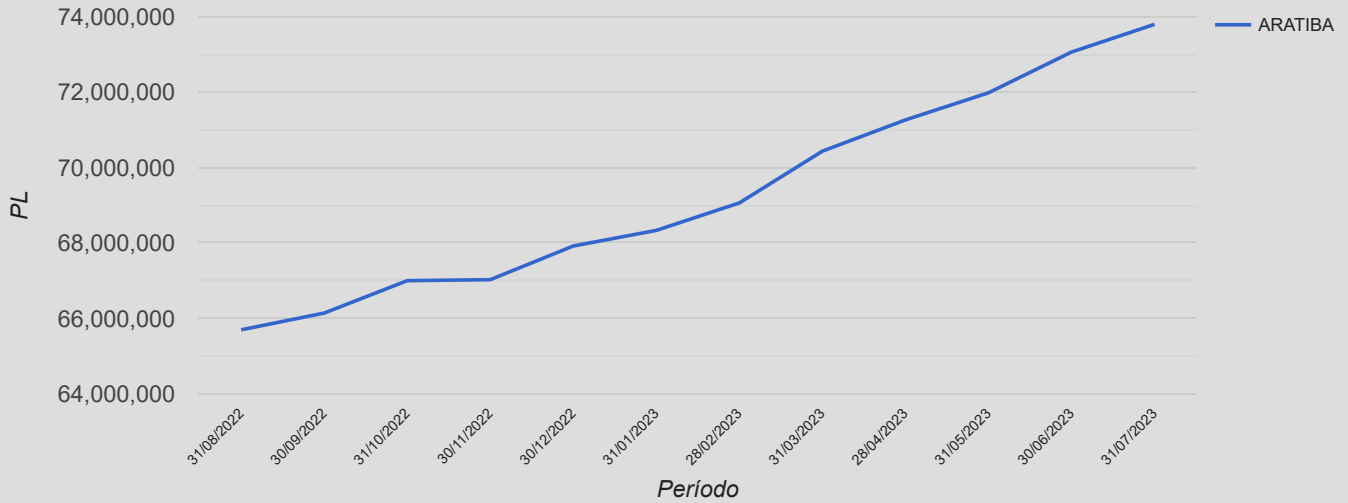
O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.



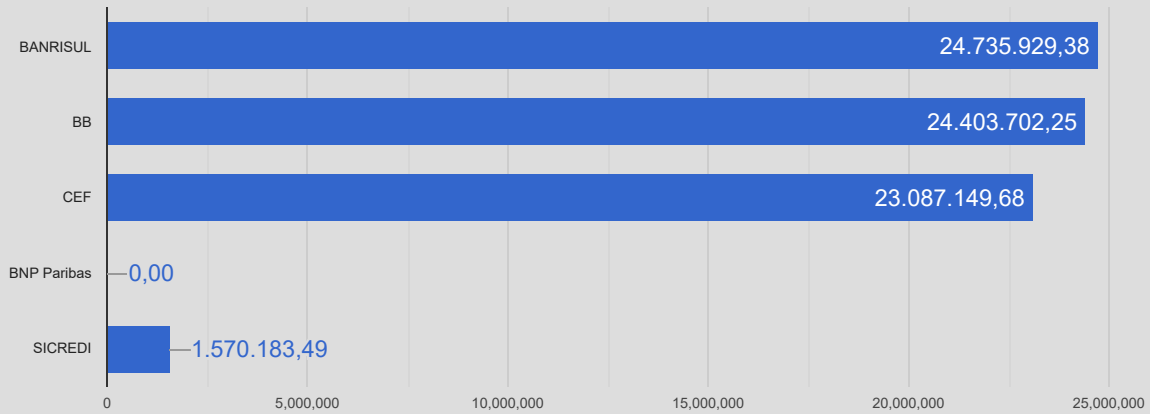
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

|         | Benchmarks |        |         |          |              |         |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|---------|
|         | IMA Geral  | IMA B  | IRF-M 1 | Ibovespa | IPCA + 5,20% | ARATIBA |
| 01/2023 | 0,30%      | -0,74% | 0,98%   | 0,69%    | 0,96%        | 1,03%   |
| 02/2023 | 0,82%      | 0,97%  | 0,88%   | -7,42%   | 1,27%        | 1,12%   |
| 03/2023 | 1,73%      | 2,48%  | 1,14%   | -2,66%   | 1,14%        | 1,45%   |
| 04/2023 | 1,18%      | 1,88%  | 0,81%   | 1,85%    | 1,04%        | 0,95%   |
| 05/2023 | 1,77%      | 2,53%  | 1,14%   | 3,74%    | 0,65%        | 1,11%   |
| 06/2023 | 1,73%      | 2,39%  | 1,18%   | 9,00%    | 0,34%        | 1,26%   |
| 07/2023 | 0,98%      | 0,81%  | 1,07%   | 2,97%    | 0,54%        | 0,97%   |

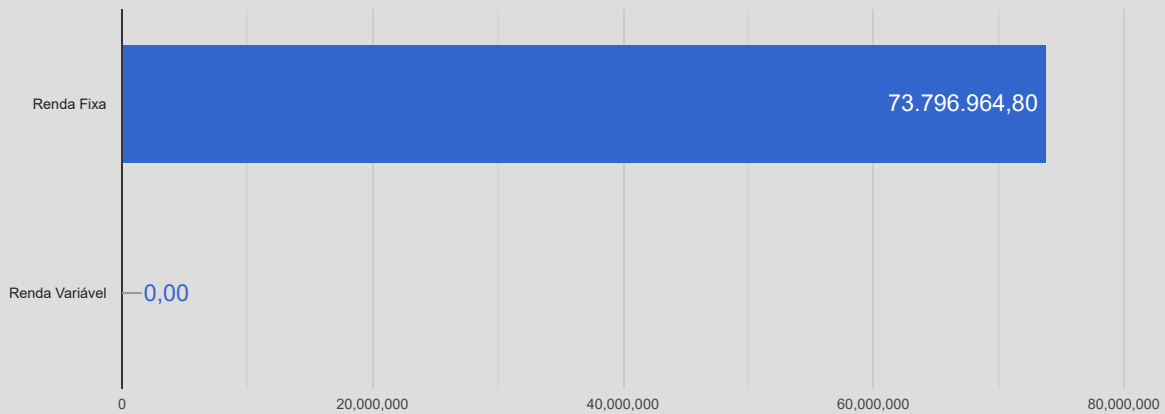
### Evolução Patrimonial



### R\$ Por instituição Financeira



### Renda Fixa x Renda Variável



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Ao longo do mês de julho, os principais bancos centrais voltaram a elevar os juros, em linha com o esperado. Nos EUA, o Fed elevou os “fed funds” em 0,25% para 5,50%, enquanto na Zona do Euro o ECB, banco central europeu, também subiu os juros em 0,25% para 3,75%. Em ambos os casos, existe a possibilidade de um ajuste adicional da mesma magnitude. No Brasil, observamos alta do Ibovespa e valorização do Real frente ao dólar, com relativa estabilidade da curva de juros.

Começando pelo cenário externo, os dados econômicos divulgados em julho nos EUA ajudaram a aumentar o otimismo dos mercados. A atividade surpreendeu para cima e a inflação surpreendeu para baixo. Com isso, parte dos economistas e do mercado começa a acreditar que os EUA podem ter o que se chama de “pouso suave” (soft landing), ou seja, diminuição da inflação para a meta sem que haja uma recessão. Os dados que saíram em julho realmente foram bons para essa narrativa de “soft landing”. O PIB do 2º trimestre surpreendeu positivamente, com crescimento anualizado de 2,4%, basicamente não desacelerando nos últimos 4 trimestres, e com crescimento puxado pelos investimentos e consumo das famílias. A inflação ao consumidor ficou mais baixa que esperado, em especial no núcleo de serviços excluindo preços ligados ao setor imobiliário, que é destacado pelo presidente do Fed, Jerome Powell, como importante.

Algumas questões, no entanto, tornam essa possibilidade de “soft landing” difícil. A taxa de desemprego muito baixa deve seguir pressionando a inflação de serviços no médio prazo. Greves de importantes setores nos EUA mostram que os trabalhadores parecem perceber que detêm ainda muito poder de barganha e que podem ter suas demandas de reajustes salariais acima da inflação atendidas.

Na Zona do Euro (ZE), a atividade já mostra sinais de desaceleração mais fortes, em resposta ao aperto monetário, ainda que lá o mercado de trabalho também esteja pressionado. Na mesma direção, os indicadores da China apontam para um cenário de crescimento abaixo da meta do governo central, mesmo com o fim da política de Covid-zero. As expectativas residem nas medidas de estímulos fiscais que o governo deverá adotar para estimular a atividade.

Por aqui, a inflação voltou a trazer sinais mais favoráveis em julho, com destaque para a continuidade da desaceleração das medidas de núcleo. Particularmente no IPCA-15 de julho, além da dinâmica favorável do grupo de bens, também vimos um comportamento mais benigno do grupo de serviços. No entanto, o núcleo do IPCA e especificamente o grupo de serviços ainda rodam em níveis elevados quando observamos os últimos doze meses, sendo necessário aguardar um pouco mais para uma avaliação mais confortável.

Esse ambiente mais benigno com a inflação e a confirmação da meta de 3,00% a.a. pelo CMN no final de junho permitiram o recuo das projeções mais longas para 3,50%, ainda acima das respectivas metas. Essa melhora elevou as expectativas de que o Copom cortasse a Selic em 0,50 p.p. na reunião de agosto, o que se confirmou numa decisão dividida (5 votos a favor de -0,50p.p. e 4 a favor de -0,25p.p.), com a taxa básica alcançando 13,25% a.a. e com a sinalização de mais cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões.

Com relação à atividade, os dados do 2T23 têm confirmado a perspectiva de menor crescimento em relação ao trimestre anterior, por causa da saída dos efeitos positivos da supersafra, com a alta projetada de 0,2% do PIB na margem sendo mantida. Para o 2º semestre, a expectativa de desaceleração da economia continua, dadas as premissas de aumento do desemprego e de juros em território contracionista, com continuação do recuo na concessão de crédito para as pessoas físicas voltado para o consumo, com elevação somente no crédito rotativo.

Do lado fiscal, apesar do reconhecimento dos esforços realizados pelo governo na busca de receitas, o entendimento é que as metas de superávit primário não serão atingidas – a mediana da pesquisa Focus mostra projeções abaixo do limite mínimo estipulado no novo marco fiscal até 2026. Tal cenário deve levar a uma piora na percepção de risco e, com isso, deverá ser observada uma limitação ao ciclo de corte de juros.

Quanto ao mercado de renda fixa, a dinâmica da curva de juros de mercado foi intensificada em decorrência da expectativa de redução da taxa de juros em agosto. O mercado considerava a possibilidade de um corte mais expressivo de 50 pontos base pelo Banco Central. Quanto aos índices IMA-B, IRF-M e CDI, eles apresentaram retornos de 0,81%, 0,89% e 1,07% respectivamente, também no mesmo período.

Já a renda variável, a contínua melhora dos índices e expectativas de inflação reforçaram a visão de que o início do ciclo de corte de juros já se daria na reunião do COPOM em agosto, criando um cenário favorável para os ativos de risco locais. Devido a este contexto, o mercado de ações local exibiu um desempenho positivo em julho, mantendo a tendência dos meses anteriores. O índice Ibovespa obteve uma valorização de 3,26% no mês de julho, e acumula uma alta de 11,12% no ano.

Voltando a inflação, o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), indicador considerado a inflação oficial do país, subiu 0,12% em julho, segundo dados divulgados nesta sexta-feira (11) pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). A inflação brasileira vinha desacelerando desde fevereiro. O indicador chegou a ter deflação de 0,08% em junho, mas neste mês voltou a acelerar puxado pelo grupo de Transportes (1,50%) e com destaque para a gasolina (4,75%). Com isso, o país passa a ter uma inflação acumulada de 3,99% na janela de 12 meses. No ano, acumula uma alta de 2,99%. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) — que é usado como referência para reajustes do salário-mínimo, pois calcula a inflação para famílias com renda mais baixa — teve queda de 0,09% em julho. Assim, o INPC acumula uma alta de 2,59% no ano e de 3,53% nos últimos 12 meses.

## **COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:**

Para a renda fixa, continuamos com uma visão neutra com viés positivo. No cenário global, a trajetória dos juros irá depender dos sinais vindos dos dados de atividade, inflação e mercado de trabalho nos próximos meses. No Brasil, o início do ciclo de corte de juros deve favorecer uma tendência de queda das curvas, com a discussão sobre o ritmo de cortes ganhando força ao longo dos próximos meses. Para a Bolsa local, seguimos com visão neutra com viés positivo, privilegiando a gestão ativa. No cenário internacional, continuamos observando com cautela a tendência mais positiva da Bolsa, explicada pela resiliência da atividade econômica nos EUA. Localmente, o início da queda dos juros e o aumento do potencial de entradas graduais na Bolsa podem impulsionar uma valorização adicional.

Assim permanecemos com a recomendação de que o DI entregará o que precisamos. Quanto as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI). Para os ativos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+) entendemos que o risco é mais elevado, então para aqueles gestores com o perfil mais agressivo recomendando entrada gradual, diante de algumas incertezas. Para ativos de longo prazo (IMA-B/IMA G), recomendamos uma exposição entre 15% e 25%, podendo ser realocado caso o RPPS tenha uma exposição alta em algum ativo sendo necessário um balanceamento, também poderá ser utilizado novos aportes. Já para o prefixado (IRF-M), estamos recomendamos a entrada, dando preferência para os mais curtos, entre 5% a 10%. Na renda variável, continuamos sugerindo escolher bem os ativos neste segmento com viés passivos e, se o risco for de aceite dos gestores, entrada de forma gradativa. Com incertezas que sempre estão em nosso radar devemos escolher bem os ativos domésticos e priorizar a gestão ativa neste segmento.

| Composição por segmento |                      |               |
|-------------------------|----------------------|---------------|
| Benchmark               | RS                   | %             |
| CDI                     | 37.560.655,53        | 50,90         |
| IMA Geral               | 4.538.785,50         | 6,15          |
| IMA-B                   | 3.094.734,19         | 4,19          |
| IRF-M 1                 | 4.065.797,41         | 5,51          |
| IPCA                    | 3.925.536,52         | 5,32          |
| IDKA 2                  | 9.056.706,29         | 12,27         |
| IMA-B 5                 | 9.586.932,34         | 12,99         |
| IRF-M                   | 1.414.952,86         | 1,92          |
| Não informado           | 552.864,18           | 0,75          |
| <b>Total:</b>           | <b>73.796.964,83</b> | <b>100,00</b> |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de julho, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

| MÊS BASE | RENTABILIDADE ACUMULADA |         | META         | % da Meta |
|----------|-------------------------|---------|--------------|-----------|
|          | RS                      | %       |              |           |
| 07/2023  | R\$ 5.554.702,85        | 8,1725% | IPCA + 5,20% | 6,09 %    |

INFORMAMOS QUE A(S) ATA(S) DO(S) CONSELHO(S) SOBRE A ANÁLISE DESTE RELATÓRIO ESTÃO EM ANEXO AO MESMO.

Referência Gestão e Risco