RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
AGOSTO - 2023

PreviAgudo
Regime Próprio de Previdência Social

Regime Próprio de Previdência do Município de Agudo - RS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

Distribuição da Carteira 3

Retorno da Carteira por Ativo 4

Rentabilidade da Carteira (em %) 6

Rentabilidade e Risco dos Ativos 7

Análise do Risco da Carteira 9

Liquidez e Custos das Aplicações 11

Movimentações 12

Enquadramento da Carteira 13

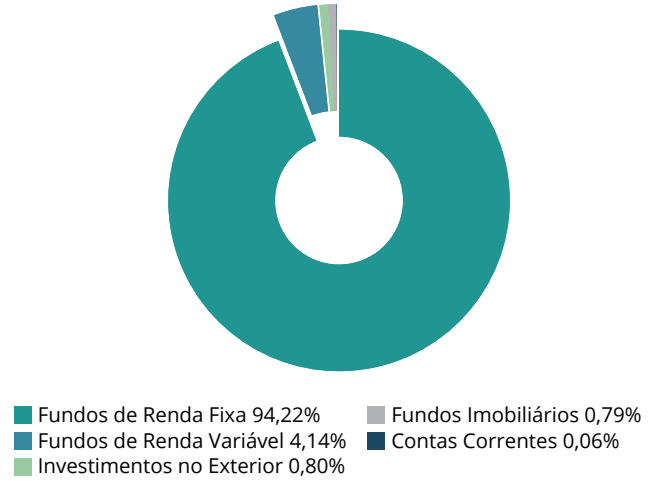
Comentários do Mês 16

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

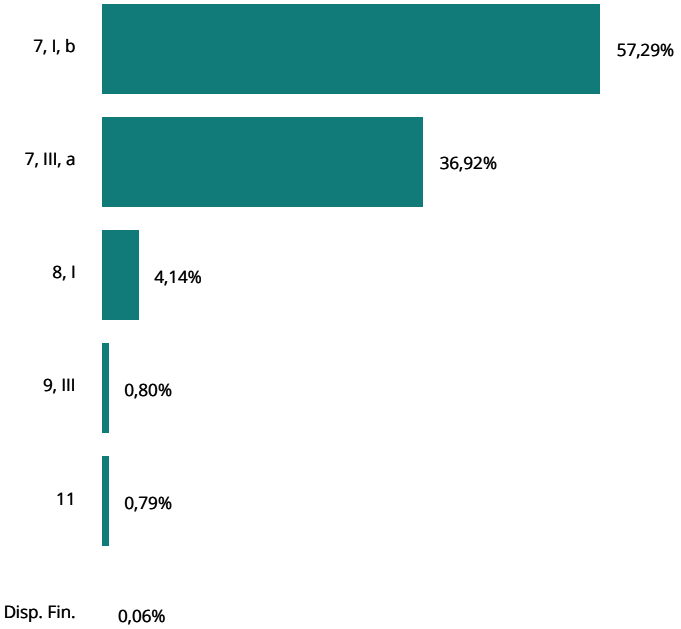
ATIVOS	%	AGOSTO		JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	**94,2%**	**53.701.096,87**		**53.917.873,50**
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	24.196,20	▼	26.096,60
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	0,5%	268.859,14	▼	273.240,40
Banrisul RPPS II 2027	6,4%	3.642.110,89		3.627.602,19
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	9,0%	5.131.539,84		5.072.943,14
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,2%	125.931,99	▼	426.757,43
BB Institucional Renda Fixa	5,9%	3.342.374,58		3.302.867,65
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	4,6%	2.619.832,31		2.631.786,22
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	20,1%	11.480.687,29	▼	11.817.813,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,5%	305.367,60	▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	4,9%	2.813.152,92		2.849.838,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	1,5%	843.697,57	▼	860.887,86
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	284.950,57		281.809,78
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,5%	1.991.232,33	▼	2.031.982,97
Caixa Brasil Referenciado	15,0%	8.529.118,64		8.424.884,13
Caixa Brasil Títulos Públicos	3,4%	1.919.311,14		1.897.900,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,8%	474.011,40	▼	482.230,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	14,7%	8.375.249,21	▼	8.611.018,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,4%	236.530,02	▲	-
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	2,3%	1.292.943,23		1.298.214,36
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**4,1%**	**2.359.233,38**		**2.461.921,46**
BB FIC FIA Consumo	0,1%	57.535,62		64.244,08
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,3%	755.003,43		781.603,05
Caixa FIC FIA Multigestor	1,1%	628.183,80		659.303,68
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	1,1%	623.051,69		645.304,69
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	0,5%	295.458,84		311.465,96
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**0,8%**	**454.477,80**		**441.653,47**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	454.477,80		441.653,47
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,8%**	**448.999,15**		**448.559,35**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,8%	448.999,15	▼	448.559,35
CONTAS CORRENTES	**0,1%**	**32.413,10**		**16.385,15**
Banco do Brasil	0,0%	-		-
Banrisul	0,0%	-		-
Caixa Econômica Federal	0,1%	32.413,10		16.385,15
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**56.996.220,30**		**57.286.392,93**

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	**4.396.771,12**	**478.345,99**	**170.915,06**					**5.046.032,17**
Banrisul Absoluto	6.093,70	-	-					**6.093,70**
Banrisul Automático Renda Fixa	6.044,05	3.362,23	3.688,00					**13.094,28**
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	27.567,56	2.047,79	(1.152,72)					**28.462,63**
Banrisul RPPS II 2027	303.045,26	29.410,43	14.508,70					**346.964,39**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	454.406,70	53.434,29	58.596,70					**566.437,69**
BB FIC Previdenciário Fluxo	61.051,52	7.358,98	5.452,66					**73.863,16**
BB Institucional Renda Fixa	183.405,79	35.158,56	39.506,93					**258.071,28**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	265.461,17	20.116,54	(11.953,91)					**273.623,80**
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1.216.442,41	83.764,05	(29.714,15)					**1.270.492,31**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	-	-	(2.044,49)					**(2.044,49)**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	30.339,55	19.498,45	(36.685,08)					**13.152,92**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	45.321,43	8.979,30	7.673,58					**61.974,31**
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	16.695,18	2.925,32	3.140,79					**22.761,29**
BB Previdenciário Títulos Públicos X	106.886,37	21.184,89	18.095,89					**146.167,15**
Caixa Brasil Referenciado	554.289,62	95.053,65	104.234,51					**753.577,78**
Caixa Brasil Títulos Públicos	78.171,00	19.638,95	21.410,78					**119.220,73**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	25.456,89	5.045,38	4.323,48					**34.825,75**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	889.303,83	60.981,70	(21.388,69)					**928.896,84**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	-	-	(1.506,79)					**(1.506,79)**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(4.529,63)	-	-					**(4.529,63)**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	652,07	-	-					**652,07**
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	130.666,65	10.385,48	(5.271,13)					**135.781,00**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**232.863,54**	**62.982,61**	**(102.688,08)**					**193.158,07**
BB FIA Governança	10.473,95	-	-					**10.473,95**
BB FIC FIA Consumo	4.476,67	1.311,55	(6.708,46)					**(920,24)**
BB FIC FIA Valor	(748,31)	-	-					**(748,31)**
Caixa FIC FIA Ações Livre	92.535,13	14.562,62	(26.599,62)					**80.498,13**
Caixa FIC FIA Multigestor	47.705,32	19.433,46	(31.119,88)					**36.018,90**
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	57.695,75	17.229,70	(22.253,00)					**52.672,45**
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	20.725,03	10.445,28	(16.007,12)					**15.163,19**
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**54.869,96**	**9.150,79**	**12.824,33**					**76.845,08**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	54.869,96	9.150,79	12.824,33					**76.845,08**

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

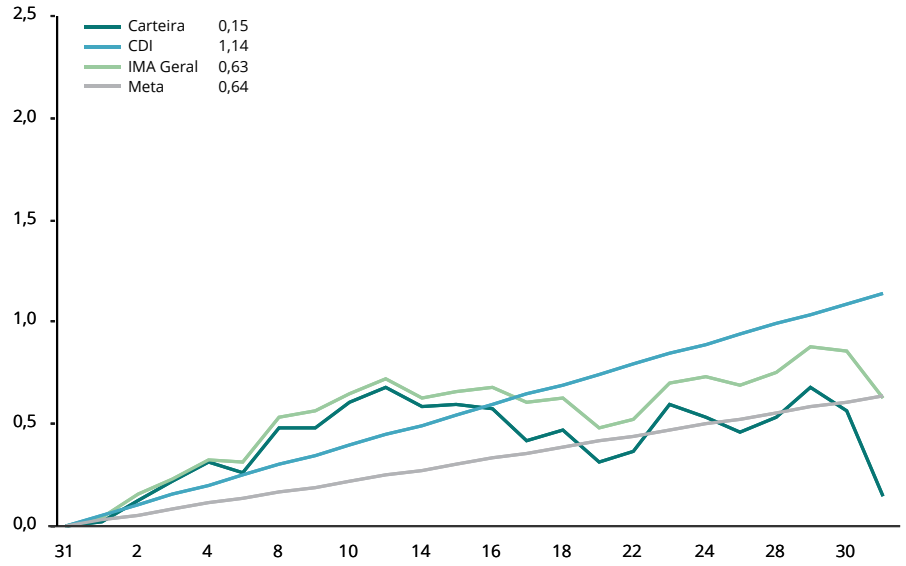
ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS MULTIMERCADO	**33.229,02**	**-**	**-**					**33.229,02**
Caixa Bolsa Americana Multimercado	13.065,37	-	-					**13.065,37**
Caixa Multimercado RV 30	20.163,65	-	-					**20.163,65**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**16.086,76**	**19.155,92**	**6.042,82**					**41.285,50**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	16.086,76	19.155,92	6.042,82					**41.285,50**
TOTAL	**4.733.820,40**	**569.635,31**	**87.094,13**					**5.390.549,84**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

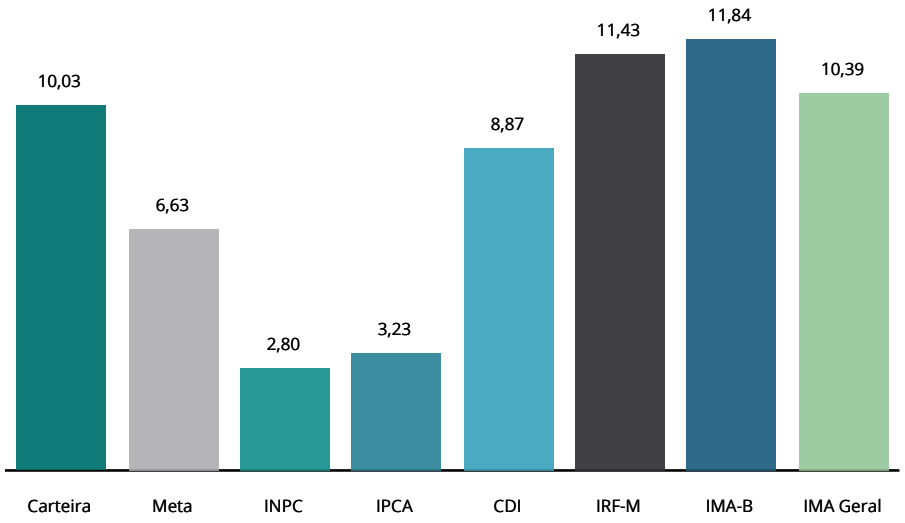
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,98% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**0,89**	0,94	1,12	0,70	95	79	127
Fevereiro	**0,66**	1,25	0,92	1,03	53	72	64
Março	**1,66**	1,12	1,17	1,86	149	141	89
Abril	**1,40**	1,02	0,92	1,25	137	152	112
Maio	**1,99**	0,64	1,12	1,77	312	177	112
Junho	**1,89**	0,33	1,07	1,74	581	176	109
Julho	**0,99**	0,53	1,07	0,98	189	93	101
Agosto	**0,15**	0,64	1,14	0,63	23	13	23
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	**10,03**	**6,63**	**8,87**	**10,39**	**151**	**113**	**97**

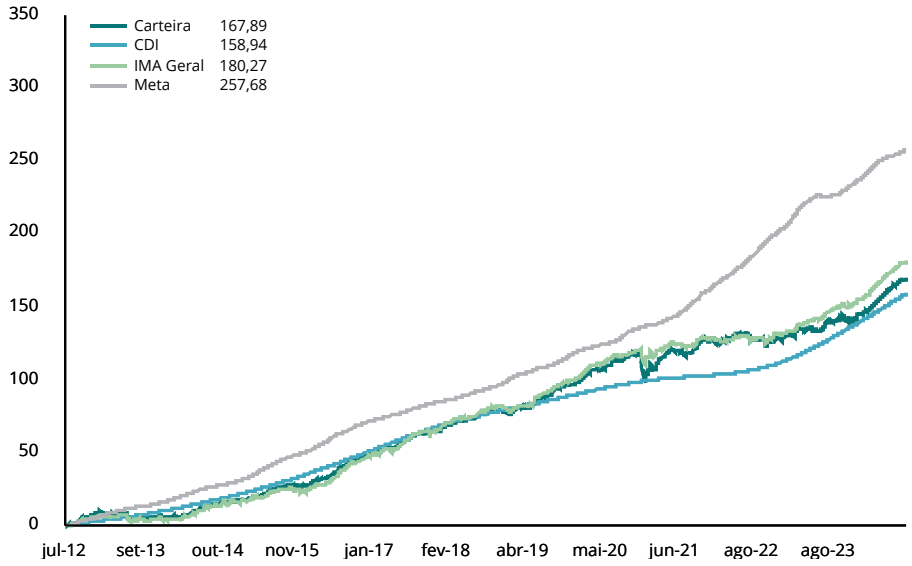
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JULHO/2012



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,95	149%	7,31	110%	11,18	116%	0,04	0,07	0,07	0,11	-388,67	-210,36	0,00	0,00
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,44	-69%	11,54	174%	13,32	138%	3,79	4,94	6,24	8,13	-24,07	-0,21	-1,57	-3,16
Banrisul RPPS II 2027	IPCA	0,40	63%	10,53	159%	-	-	2,72	-	4,47	-	-16,02	-	-0,75	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,16	181%	8,81	133%	13,60	141%	0,04	0,08	0,06	0,13	-33,84	-3,60	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,05	165%	8,15	123%	12,50	130%	0,03	0,02	0,04	0,03	-315,27	-342,17	0,00	0,00
BB Institucional Renda Fixa	CDI	1,20	188%	8,37	126%	13,19	137%	0,08	0,26	0,12	0,43	20,51	-9,77	0,00	-0,13
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,45	-71%	11,66	176%	13,57	141%	3,76	4,90	6,19	8,07	-24,68	0,07	-1,57	-3,06
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,28	-44%	12,25	185%	13,74	143%	3,54	5,46	5,82	8,98	-22,12	0,26	-1,30	-3,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-63%	11,65	176%	13,55	141%	3,70	4,88	6,08	8,02	-24,17	0,04	-1,52	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,29	-202%	13,97	211%	14,63	152%	5,68	7,53	9,33	12,39	-24,71	0,95	-2,63	-5,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,90	142%	7,62	115%	11,17	116%	1,27	2,03	2,09	3,35	-14,67	-6,77	-0,09	-1,33
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,11	175%	8,68	131%	13,34	138%	0,01	0,01	0,02	0,02	-159,85	-109,48	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,90	141%	7,61	115%	11,16	116%	1,28	2,04	2,10	3,35	-14,67	-6,78	-0,09	-1,34
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,24	194%	8,97	135%	13,82	143%	0,05	0,07	0,09	0,11	81,04	14,39	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,13	177%	8,88	134%	13,55	141%	0,07	0,07	0,11	0,12	-44,89	-7,65	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	0,90	141%	7,62	115%	11,08	115%	8,42	4,30	13,84	7,08	-22,51	-11,17	-2,54	-2,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,25	-39%	12,30	186%	13,80	143%	8,97	6,73	14,75	11,08	-26,88	-4,95	-3,74	-3,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,37	-58%	11,72	177%	13,60	141%	3,64	4,93	5,99	8,11	-24,06	0,10	-1,48	-3,17
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	-0,41	-64%	11,73	177%	13,56	141%	3,74	4,96	6,15	8,17	-23,88	0,06	-1,52	-3,19
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIC FIA Consumo	ICON	-10,44	-1640%	-1,57	-24%	-17,88	-186%	16,71	27,32	27,41	44,92	-44,20	-6,63	-10,66	-32,95
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-3,40	-534%	11,93	180%	7,56	78%	14,49	19,45	23,82	32,00	-15,14	-1,18	-3,40	-17,09
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-4,72	-741%	6,08	92%	0,52	5%	13,57	19,84	22,31	32,63	-23,66	-3,28	-4,92	-22,69
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	-3,45	-542%	9,23	139%	8,54	89%	12,49	18,49	20,53	30,43	-18,64	-0,99	-4,26	-14,99
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	Ibovespa	-5,14	-807%	5,41	82%	1,36	14%	14,80	21,20	24,32	34,88	-22,71	-2,74	-5,70	-21,44
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,90	456%	20,35	307%	16,56	172%	17,21	22,75	28,33	37,43	7,50	1,41	-4,03	-11,71
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	1,36	214%	9,93	150%	17,93	186%	10,30	15,49	16,95	25,47	0,82	-3,88	-2,71	-13,32

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Carteira	0,15	23%	10,03	151%	12,22	127%	2,18	3,63	3,58	5,97	-31,14	-1,94	-0,53	-2,15
IPCA	0,23	36%	3,23	49%	4,61	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	0,20	31%	2,80	42%	4,06	42%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	1,14	179%	8,87	134%	13,55	141%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,76	120%	11,43	172%	14,96	155%	2,16	3,29	3,55	5,41	-11,90	2,48	-0,43	-2,43
IRF-M 1	1,15	180%	9,05	136%	13,74	143%	0,37	0,37	0,60	0,61	1,15	2,88	0,00	-0,04
IRF-M 1+	0,59	93%	12,99	196%	16,04	166%	3,04	4,90	5,00	8,06	-12,22	2,95	-0,73	-3,80
IMA-B	-0,38	-59%	11,84	179%	13,76	143%	3,57	4,91	5,88	8,08	-29,05	0,39	-1,50	-3,08
IMA-B 5	0,61	96%	8,75	132%	11,97	124%	1,95	2,25	3,20	3,70	-18,50	-3,88	-0,31	-1,31
IMA-B 5+	-1,27	-199%	14,28	215%	15,00	156%	5,48	7,59	9,00	12,49	-30,16	1,30	-2,60	-5,32
IMA Geral	0,63	99%	10,39	157%	13,72	142%	1,53	2,28	2,52	3,75	-22,69	0,48	-0,24	-1,30
IDkA 2A	0,77	120%	8,66	131%	11,80	122%	2,13	2,62	3,51	4,30	-11,92	-3,68	-0,24	-1,77
IDkA 20A	-3,05	-479%	19,50	294%	18,37	191%	9,71	13,52	15,96	22,25	-29,75	2,37	-4,97	-10,92
IGCT	-4,99	-783%	5,75	87%	4,82	50%	13,29	20,77	21,84	34,17	-31,99	-1,78	-6,10	-19,14
IBrX 50	-4,76	-747%	3,66	55%	4,56	47%	13,34	20,75	21,91	34,13	-30,62	-1,86	-6,18	-18,97
Ibovespa	-5,09	-799%	5,47	83%	5,68	59%	13,15	20,61	21,60	33,91	-32,89	-1,56	-6,16	-18,35
META ATUARIAL - IPCA + 4,98% A.A.	**0,64**		**6,63**		**9,64**									

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

A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,6307% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,29% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 5,9736%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,41%, e o IMA-B de 8,08%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,1518%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 13,7050% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2294% e -0,2294% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 1,9427% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0324% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

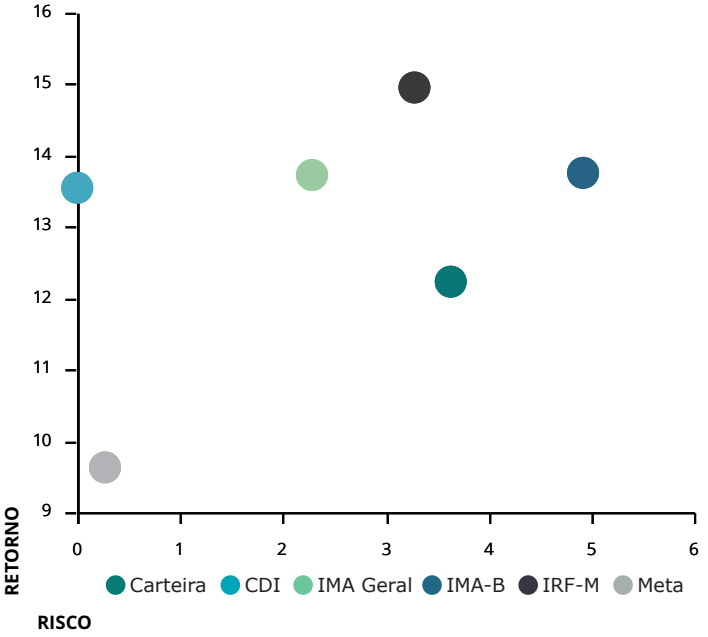
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1785	2,3488	3,6307
VaR (95%)	3,5835	3,8645	5,9736
Draw-Down	-0,5302	-0,5302	-2,1518
Beta	10,7414	9,4514	13,7050
Tracking Error	0,1372	0,1492	0,2294
Sharpe	-31,1406	-2,5797	-1,9427
Treynor	-0,3979	-0,0404	-0,0324
Alfa de Jensen	-0,0135	-0,0091	-0,0017

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

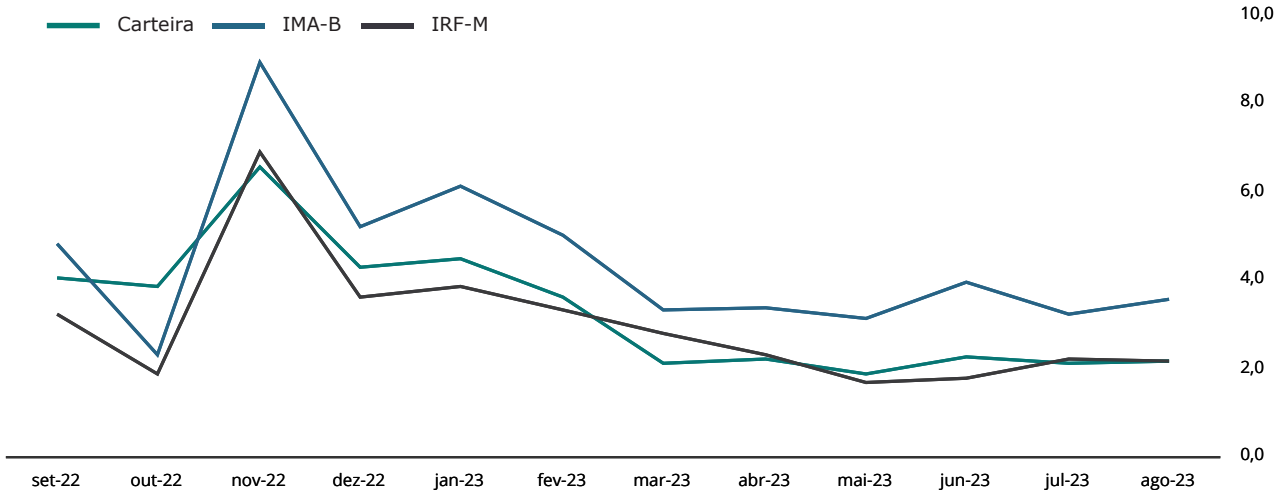
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 60,79% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$593.347,95 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$808.085,97, equivalente a uma queda de 1,42% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	**60,79%**	**-593.347,95**	**-1,04%**
IMA-B	8,29%	-122.266,05	-0,21%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	4,94%	-110.517,58	-0,19%
Carência Pós	47,56%	-360.564,32	-0,63%
IMA GERAL	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDKA	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,79%**	**-24.882,05**	**-0,04%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**33,48%**	**96.418,15**	**0,17%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	33,48%	96.418,15	0,17%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
RENDA VARIÁVEL	**4,94%**	**-286.274,13**	**-0,50%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,95%	-177.266,29	-0,31%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,09%	-56.308,38	-0,10%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,10%	-8.405,88	-0,01%
Outros RV	0,80%	-44.293,57	-0,08%
TOTAL	**100,00%**	**-808.085,97**	**-1,42%**

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	Não há	Não há
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	Geral	D+1	D+1	0,35	Não há	Não há
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,20	15/05/2027	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	Geral	D+21	D+23	1,72	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 52,97% até 90 dias; 47,03% superior a 180 dias.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/08/2023	186.037,22	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
04/08/2023	6.333,40	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
07/08/2023	328.851,74	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
08/08/2023	192.517,50	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
10/08/2023	2.192,54	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
14/08/2023	5.603,02	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
15/08/2023	391.122,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/08/2023	4.905,53	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
28/08/2023	31.178,32	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
28/08/2023	307.412,09	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
30/08/2023	238.036,81	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

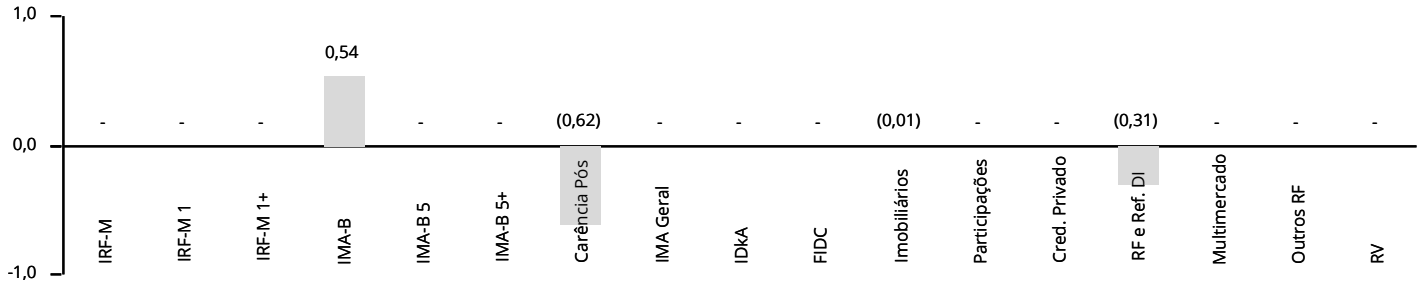
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/08/2023	172,62	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
03/08/2023	1.036,00	Resgate	Banrisul Foco Referenciado IMA-B
09/08/2023	146.959,49	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
09/08/2023	2.192,54	Resgate	Banrisul Foco Referenciado IMA-B
10/08/2023	12.579,27	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
14/08/2023	5.603,02	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
14/08/2023	58.846,53	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos X
15/08/2023	307.412,09	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
15/08/2023	24.863,87	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
16/08/2023	12.542,22	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
16/08/2023	214.380,84	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
25/08/2023	585.000,00	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
25/08/2023	390.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/08/2023	307.389,09	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/08/2023	3.754,66	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
29/08/2023	11,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/08/2023	567,63	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
31/08/2023	14.174,00	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**1.694.190,66**
Resgates	**2.087.485,37**
Saldo	**393.294,71**

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

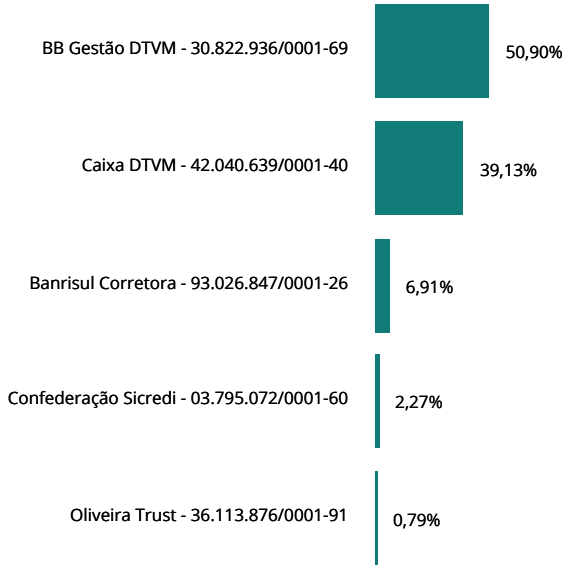
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	16.580.116.119,64	0,02	✔
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.491.383.393.921,20	0,00	✔
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.470.902.220,71	0,00	✔
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	88.766.967.297,97	0,00	✔
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	73.174.774.741,01	0,00	✔

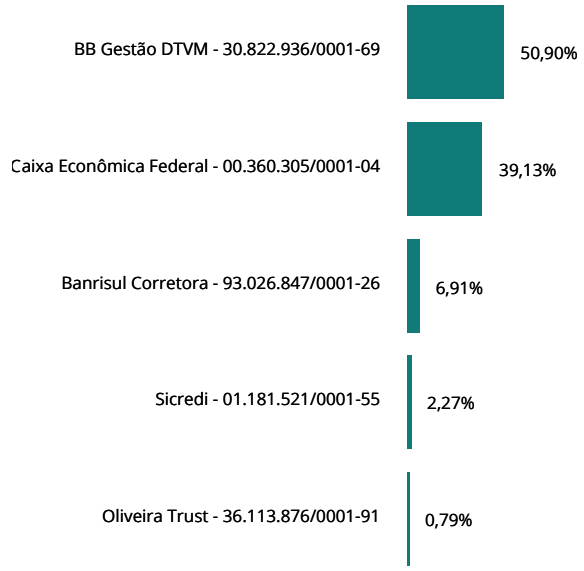
Obs.: Patrimônio em 07/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	1.445.653.857,09	0,04	0,00	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	436.639.266,19	0,47	0,06	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	7, I, b	138.087.951,93	6,39	2,64	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	14.734.335.445,36	9,01	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.554.344.878,79	0,22	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	7, III, a	2.286.111.406,16	5,87	0,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	953.178.073,80	4,60	0,27	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	926.256.147,56	20,15	1,24	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.260.991.740,78	0,54	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	1.858.783.140,34	4,94	0,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	186.423.704,08	1,48	0,45	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	48.784.994,88	0,50	0,58	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	208.416.569,80	3,50	0,96	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.797.589.893,96	14,97	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	13.564.358.007,28	3,37	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	3.750.386.694,20	0,83	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	959.327.029,40	14,70	0,87	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	5.279.029.725,18	0,42	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, III, a	595.313.924,74	2,27	0,22	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	8, I	111.903.200,62	0,10	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	639.741.562,95	1,33	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	643.202.156,44	1,10	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	936.636.791,99	1,09	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, I	675.035.615,55	0,52	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.114.296.555,90	0,80	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	64.219.066,28	0,79	0,70	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2023	
7, I	32.659.356,28	57,33	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	32.659.356,28	57,33	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	21.041.740,59	36,94	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	21.041.740,59	36,94	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	**53.701.096,87**	**94,27**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8, I	2.359.233,38	4,14	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	**2.359.233,38**	**4,14**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	454.477,80	0,80	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	**454.477,80**	**0,80**	**10,0**	✓	**10,0**	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	**-**	**0,00**	**15,0**	✓	**15,0**	✓
ART. 11	**448.999,15**	**0,79**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 12	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 8, 10 E 11	**2.808.232,53**	**4,93**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**56.963.807,20**					

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

PRÓ GESTÃO

O PREVIAGUDO não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observadas no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

COMENTÁRIOS DO MÊS

O mês de agosto registrou um maior nível de incertezas a respeito do cenário econômico e das políticas fiscais e monetárias. Nesse sentido, ocorreu um expressivo movimento para renda fixa, devido à abertura dos juros longos ao redor do mundo, em especial nos Estados Unidos (EUA). Ademais, os EUA continuam crescendo, enquanto Europa e China permanecem evidenciando economias mais fragilizadas.

Nos Estados Unidos, o destaque foi a repercussão negativa da ata do Federal Reserve (Fed). O texto mostrou os riscos significativos de alta para a inflação, mesmo que os preços estejam em uma tendência de moderação. A diretoria do Fed continua empenhada em alcançar e manter uma orientação de política monetária que seja suficientemente restritiva para reduzir a inflação ao longo do tempo.

Os dados de atividade econômica não indicam a possibilidade de recessão para esse ano, com a segunda preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) indicando um crescimento de 2,1% no segundo trimestre. Observa-se um movimento de desaceleração na economia, que, consequentemente, trouxe um alívio nas expectativas para manutenção dos juros entre 5,25% e 5,50% na reunião do Fed em setembro.

Os dados do mercado de trabalho apresentaram melhoras no mês, uma vez que foi detectado um crescimento da taxa de desemprego e uma redução na variação salarial, o que sugere uma tendência de equilíbrio entre oferta e demanda. Existem sinais conflitantes em que a inflação apresenta tendência de queda, mas sem muito custo para a economia. Essa conjuntura pode ser considerada positiva, mas é preciso cautela. Não se deve descartar a possibilidade de que a política monetária não esteja restritiva o suficiente para concluir o propósito da meta de inflação.

Sobre a questão fiscal americana, identificou-se uma deterioração orçamentária do governo com o aumento crescente das despesas e redução do padrão adequado de governança, dada a aprovação da elevação do teto da dívida. Por essa razão, a agência de classificação de risco Fitch rebaixou o rating de longo prazo dos Estados Unidos de "AAA"para "AA+". Os investidores utilizam as classificações de crédito para avaliar o perfil de risco do governo e de empresas que obtém financiamento nos mercados de capitais, dessa maneira, a notícia de rebaixamento comprometeu os preços dos títulos da dívida americana.

Na Zona do Euro, a conjuntura econômica iniciou o segundo semestre com piores resultados em seus dados. O Índice de Gerente de Compras (PMI) de serviços aponta um arrefecimento, similar ao movimento de desaceleração do ritmo do PMI industrial, justificado pelo endividamento dos consumidores. Por essa razão, o mercado está novamente em alerta com a maior possibilidade de recessão.

A preliminar da inflação de agosto subiu mais do que era esperado, mas o núcleo da inflação ficou dentro das expectativas. Esse quadro misto de resultados dificulta a decisão do Banco Central Europeu (BCE) ao avaliar o movimento de juros. Parte da preocupação da autoridade monetária é referente à desaceleração intensa da economia, que pode atingir uma recessão sem sinais de recuperação. Existe a interpretação de que essa forte desaceleração seria desejável, uma vez que o mercado de trabalho segue apertado, provocando pressão salarial e inflação de serviços. No entanto, os economistas seguem inclinados para uma pausa dos juros na próxima reunião.

A perspectiva para a economia da China segue desfavorável. Os indicadores de varejo, indústria e investimento crescem a um ritmo mais lento do que era esperado, evidenciando um enfraquecimento das empresas e do consumo. Além disso, surgem problemas financeiros em incorporadoras do mercado imobiliário, consideradas como uma das principais atividades econômicas do país. Por isso, os investidores entendem que há uma pressão cada vez maior sobre o governo em promover suporte à economia e que o enfraquecimento chinês possa penalizar os preços das commodities e os países emergentes.

Em consonância, o CPI chinês apresentou uma deflação de 0,3% em julho na avaliação anual. Associado a queda dos preços no portão das fábricas, a segunda maior economia do mundo enfrenta dificuldades com a demanda interna e externa enfraquecida.

Como medida de estímulo, o Banco Popular da China (PBOC) cortou sua taxa principal de juros de um ano para 3,45% e manteve inalterada a taxa de cinco anos no patamar de 4,20%. O PBOC tem pouco espaço para reduzir os juros, uma vez que existe um movimento de enfraquecimento da moeda chinesa e isto poderia desencadear uma fuga massiva de capital. Nesse ambiente, a China tenderá a crescer abaixo do potencial, apesar das medidas de estímulo que vêm sendo anunciadas.

No Brasil, a narrativa que trouxe uma deterioração dos mercados de ativos foi a questão fiscal. O resultado consolidado do Governo Central registrou um déficit e amplia as dúvidas sobre a capacidade de o governo cumprir a meta fiscal. Para corroborar com o pessimismo, o Banco Central divulgou um déficit acumulado do governo com alta de 73,6% para 74,1% em julho.

COMENTÁRIOS DO MÊS

O mercado se mantém receoso com a postura do governo frente a apresentação do Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2024 associado às metas do arcabouço fiscal. O atual governo não prevê cortes nas despesas e não esconde a pressão por mais gastos. Outra pauta de preocupação foi a sanção da nova âncora fiscal com vetos pelo presidente Lula. Essa atitude fragilizou a regra, pois volta a permitir descontos de despesas no resultado fiscal, além de promover um contingenciamento de investimentos.

Apesar das novas estimativas de receita extra com as medidas tributárias que estão sendo preparadas pelo Ministério da Fazenda, a fim de zerar o déficit em 2024, os investidores não se animaram.

No campo monetário, o Copom iniciou o ciclo de corte de juros, alterando o patamar da taxa Selic para 13,25%, após uma queda de 0,50 ponto percentual. A surpresa foi a sinalização de próximos cortes de mesma magnitude para as próximas reuniões, caso o cenário de desinflação permaneça. Ainda assim, o comunicado expressou um cuidado sobre o processo lento da queda de inflação e a reancoragem parcial das expectativas, o que demandaria mais moderação e serenidade.

Sobre os dados econômicos, o PIB do segundo trimestre cresceu 0,9%, acima do esperado. Essa alta é explicada pelo bom desempenho da indústria e dos serviços. Como a atividade de serviços responde por cerca de 70% da economia do país, o resultado do setor influencia ainda mais a expansão do PIB. O consumo das famílias aumentou, derivado dos bons resultados do mercado de trabalho e dos reajustes nos programas de transferência de renda. Em contrapartida, a agricultura recuou, principalmente quando levamos em consideração a base de comparação do forte crescimento do primeiro trimestre. Esse resultado deve trazer bastante otimismo em relação a capacidade de crescimento do país, mas o mercado deve continuar apreensivo com as questões fiscais.

Por fim, o relatório do Novo Caged mostrou a expansão de mais de 142 mil postos de trabalho em julho, evidenciando uma resiliência da economia. Ademais, a taxa de desocupação recuou para 7,9% devido a expansão do número de pessoas trabalhando. Essas apurações mostram o menor custo da política monetária contracionista sobre a economia real, mas a perspectiva permanece com viés de desaceleração econômica nos próximos meses.

Após 4 meses consecutivos de ganhos, o Ibovespa encerrou o mês em queda e a curva de juros voltou a abrir. Por trás destes movimentos, os fatores responsáveis foram a preocupação fiscal no âmbito local e externo, a situação da economia chinesa e norte americana.