RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
OUTUBRO - 2023

PreviAgudo
Regime Próprio de Previdência Social

Regime Próprio de Previdência do Município de Agudo - RS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

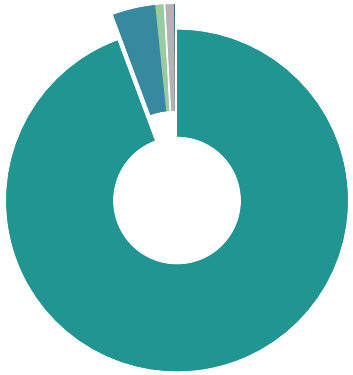
Distribuição da Carteira 3
Retorno da Carteira por Ativo 4
Rentabilidade da Carteira (em %) 6
Rentabilidade e Risco dos Ativos 7
Análise do Risco da Carteira 9
Liquidez e Custos das Aplicações 11
Movimentações 12
Enquadramento da Carteira 13
Comentários do Mês 16

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	OUTUBRO		SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	**94,3%**	**52.701.872,92**		**53.160.335,43**
Banrisul Automático Renda Fixa	0,1%	69.520,37	^	47.795,67
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	0,5%	264.050,90		266.000,10
Banrisul RPPS II 2027	6,4%	3.589.119,72		3.627.503,94
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	8,6%	4.793.000,80		4.746.098,45
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,2%	128.206,90		127.060,42
BB Institucional Renda Fixa	6,1%	3.410.157,50		3.375.665,42
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	4,6%	2.576.727,75		2.594.326,19
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	20,1%	11.245.104,85		11.340.693,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,5%	300.370,94		302.408,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	4,9%	2.730.885,80		2.758.139,40
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	1,5%	856.642,14		852.933,17
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	290.471,45		287.666,12
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,6%	2.021.741,52		2.013.027,98
Caixa Brasil Referenciado	14,6%	8.172.233,34	v	8.616.650,34
Caixa Brasil Títulos Públicos	3,7%	2.064.624,34	^	1.937.613,15
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,9%	481.307,27		479.216,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	14,7%	8.204.772,81		8.273.828,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,4%	232.709,65		234.266,26
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	2,3%	1.270.224,87		1.279.441,56
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**4,0%**	**2.247.657,59**		**2.359.515,28**
BB FIC FIA Consumo	0,1%	50.290,60		55.195,86
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,3%	710.844,71		754.089,24
Caixa FIC FIA Multigestor	1,1%	594.931,33		628.140,44
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	1,1%	607.538,85		626.410,23
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	0,5%	284.052,10		295.679,51
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**0,8%**	**432.099,23**		**438.230,74**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	432.099,23		438.230,74
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,8%**	**449.658,85**		**449.475,60**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,8%	449.658,85	v	449.475,60
CONTAS CORRENTES	**0,1%**	**38.362,31**		**108.898,55**
Banco do Brasil	0,0%	-		-
Banrisul	0,0%	-		-
Caixa Econômica Federal	0,1%	38.362,31		108.898,55
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**55.869.650,90**		**56.516.455,60**

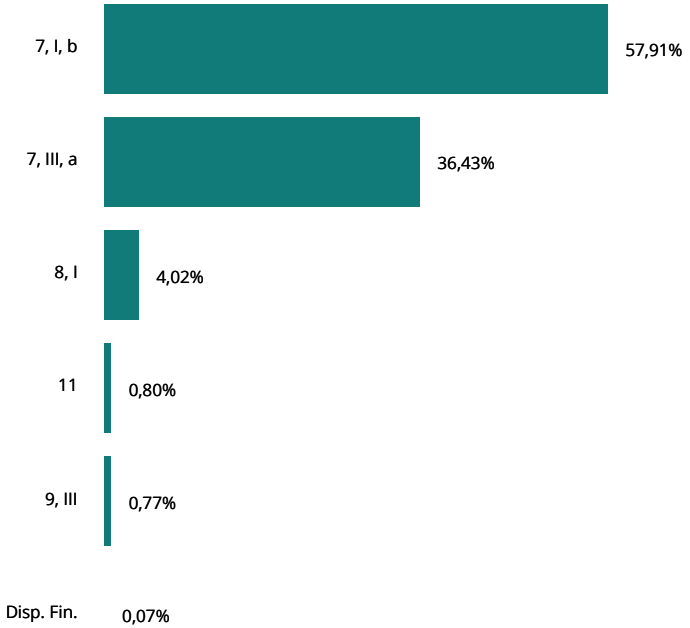
^ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação v Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 94,33%
Fundos de Renda Variável 4,02%
Investimentos no Exterior 0,77%
Fundos Imobiliários 0,80%
Contas Correntes 0,07%

POR TIPO DE ATIVO



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**	**(126.625,90)**	**(54.344,28)**			**4.865.061,99**
Banrisul Absoluto	6.093,70	-	-	-	-			**6.093,70**
Banrisul Automático Renda Fixa	6.044,05	3.362,23	3.688,00	2.735,01	2.403,75			**18.233,04**
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	27.567,56	2.047,79	(1.152,72)	(2.859,04)	(1.949,20)			**23.654,39**
Banrisul RPPS II 2027	303.045,26	29.410,43	14.508,70	(14.606,95)	(38.384,22)			**293.973,22**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	454.406,70	53.434,29	58.596,70	49.558,61	46.902,35			**662.898,65**
BB FIC Previdenciário Fluxo	61.051,52	7.358,98	5.452,66	1.128,43	1.146,48			**76.138,07**
BB Institucional Renda Fixa	183.405,79	35.158,56	39.506,93	33.290,84	34.492,08			**325.854,20**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	265.461,17	20.116,54	(11.953,91)	(25.506,12)	(17.598,44)			**230.519,24**
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1.216.442,41	83.764,05	(29.714,15)	(139.993,53)	(95.588,91)			**1.034.909,87**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	-	-	(2.044,49)	(2.958,70)	(2.037,96)			**(7.041,15)**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	30.339,55	19.498,45	(36.685,08)	(55.013,52)	(27.253,60)			**(69.114,20)**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	45.321,43	8.979,30	7.673,58	9.235,60	3.708,97			**74.918,88**
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	16.695,18	2.925,32	3.140,79	2.715,55	2.805,33			**28.282,17**
BB Previdenciário Títulos Públicos X	106.886,37	21.184,89	18.095,89	21.795,65	8.713,54			**176.676,34**
Caixa Brasil Referenciado	554.289,62	95.053,65	104.234,51	87.531,70	86.583,00			**927.692,48**
Caixa Brasil Títulos Públicos	78.171,00	19.638,95	21.410,78	18.302,01	19.450,37			**156.973,11**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	25.456,89	5.045,38	4.323,48	5.205,16	2.090,71			**42.121,62**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	889.303,83	60.981,70	(21.388,69)	(101.421,17)	(69.055,23)			**758.420,44**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	-	-	(1.506,79)	(2.263,76)	(1.556,61)			**(5.327,16)**
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)	(13.501,67)	(9.216,69)			**113.062,64**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**232.863,54**	**62.982,61**	**(102.688,08)**	**281,90**	**(111.857,69)**			**81.582,28**
BB FIA Governança	10.473,95	-	-	-	-			**10.473,95**
BB FIC FIA Consumo	4.476,67	1.311,55	(6.708,46)	(2.339,76)	(4.905,26)			**(8.165,26)**
BB FIC FIA Valor	(748,31)	-	-	-	-			**(748,31)**
Caixa FIC FIA Ações Livre	92.535,13	14.562,62	(26.599,62)	(914,19)	(43.244,53)			**36.339,41**
Caixa FIC FIA Multigestor	47.705,32	19.433,46	(31.119,88)	(43,36)	(33.209,11)			**2.766,43**
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	57.695,75	17.229,70	(22.253,00)	3.358,54	(18.871,38)			**37.159,61**
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	20.725,03	10.445,28	(16.007,12)	220,67	(11.627,41)			**3.756,45**
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**54.869,96**	**9.150,79**	**12.824,33**	**(16.247,06)**	**(6.131,51)**			**54.466,51**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	54.869,96	9.150,79	12.824,33	(16.247,06)	(6.131,51)			**54.466,51**

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

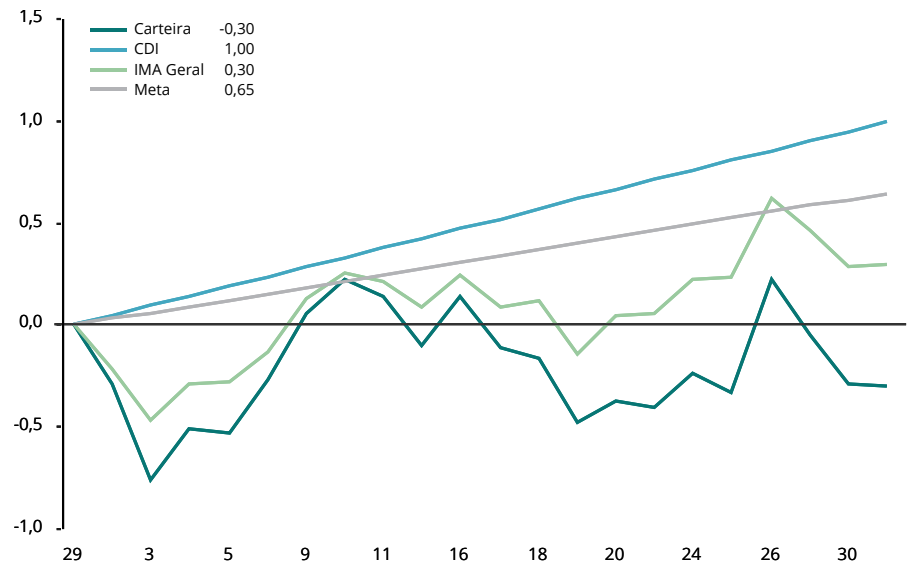
ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS MULTIMERCADO	**33.229,02**	**-**	**-**	**-**	**-**			**33.229,02**
Caixa Bolsa Americana Multimercado	13.065,37	-	-	-	-			**13.065,37**
Caixa Multimercado RV 30	20.163,65	-	-	-	-			**20.163,65**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**16.086,76**	**19.155,92**	**6.042,82**	**5.938,73**	**5.349,97**			**52.574,20**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	16.086,76	19.155,92	6.042,82	5.938,73	5.349,97			**52.574,20**
TOTAL	**4.733.820,40**	**569.635,31**	**87.094,13**	**(136.652,33)**	**(166.983,51)**			**5.086.914,00**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

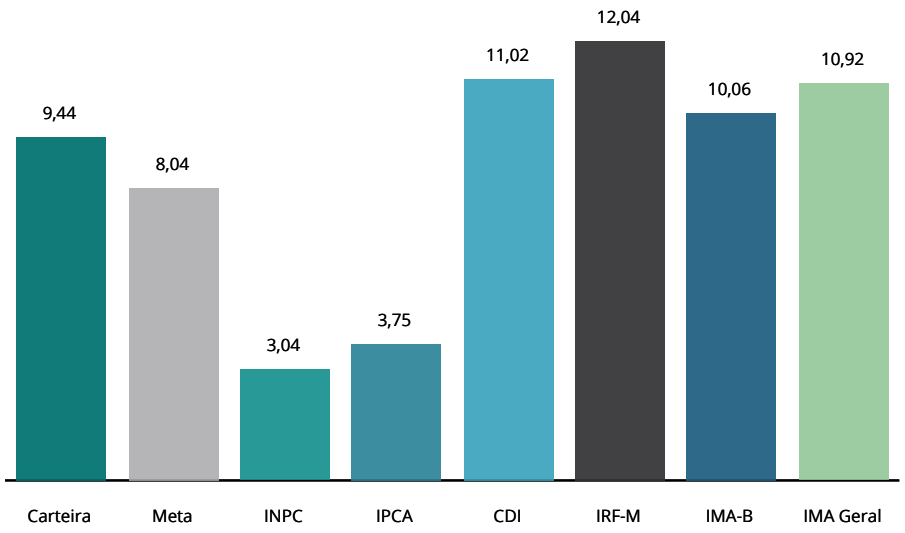
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,98% A.A.)

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	**(0,24)**	0,67	0,97	0,18	-35	-24	-132
Outubro	**(0,30)**	0,65	1,00	0,30	-46	-30	-101
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	**9,44**	**8,04**	**11,02**	**10,92**	**117**	**86**	**86**

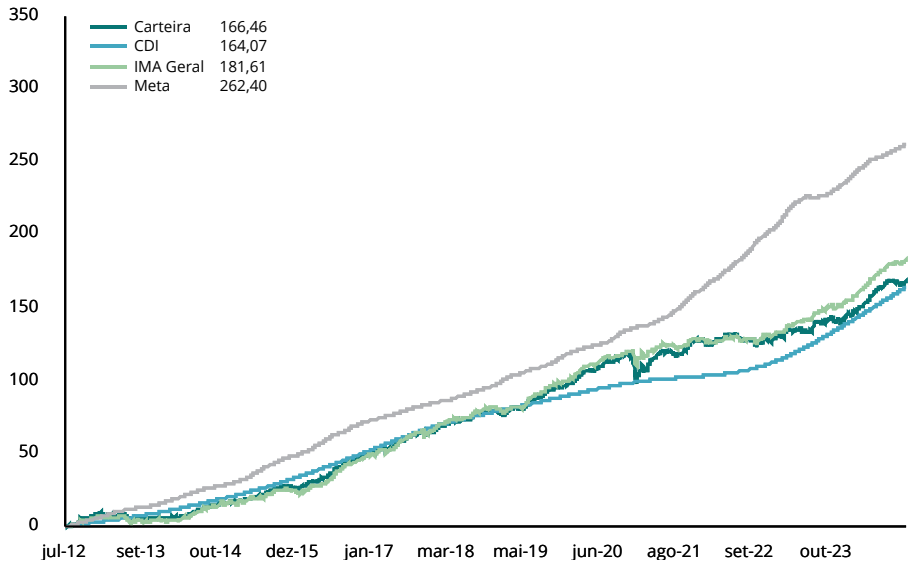
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,82	127%	9,06	113%	11,01	110%	0,04	0,05	0,06	0,08	-343,79	-302,17	0,00	0,00
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,73	-113%	9,54	119%	8,36	83%	6,65	5,28	10,93	8,69	-13,41	-4,60	-1,23	-3,79
Banrisul RPPS II 2027	IPCA	-1,06	-164%	8,92	111%	-	-	4,64	-	7,63	-	-28,95	-	-1,25	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,99	153%	10,95	136%	13,35	133%	0,02	0,08	0,04	0,13	-21,83	-10,24	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,90	140%	10,10	126%	12,28	122%	0,02	0,03	0,04	0,04	-308,09	-252,58	0,00	0,00
BB Institucional Renda Fixa	CDI	1,02	158%	10,56	131%	12,97	129%	0,05	0,26	0,08	0,43	42,46	-10,99	0,00	-0,13
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,68	-105%	9,83	122%	8,73	87%	6,43	5,21	10,57	8,56	-13,34	-4,27	-1,17	-3,66
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,84	-130%	9,95	124%	8,95	89%	6,79	5,73	11,17	9,42	-14,43	-3,59	-1,22	-3,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,67	-104%	9,82	122%	8,70	87%	6,44	5,18	10,59	8,53	-13,32	-4,32	-1,18	-3,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,99	-153%	10,63	132%	7,96	79%	9,86	8,02	16,22	13,19	-8,83	-2,98	-1,76	-6,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA	0,43	67%	9,27	115%	10,14	101%	1,08	1,82	1,78	2,99	-29,65	-9,30	-0,21	-1,33
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IPCA	0,98	151%	10,79	134%	13,14	131%	0,00	0,02	0,00	0,04	-6.179,33	-87,11	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IPCA	0,43	67%	9,26	115%	10,12	101%	1,09	1,82	1,79	3,00	-29,68	-9,32	-0,21	-1,34
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,02	157%	11,21	139%	13,65	136%	0,03	0,06	0,05	0,11	47,81	13,92	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,96	148%	10,96	136%	13,28	132%	0,05	0,08	0,08	0,13	-56,34	-15,90	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IPCA	0,44	67%	9,28	115%	10,15	101%	1,09	4,20	1,79	6,91	-29,44	-12,21	-0,21	-2,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	-0,83	-129%	10,02	125%	9,02	90%	6,76	6,94	11,11	11,41	-14,45	-7,96	-1,22	-6,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,66	-103%	9,92	123%	8,75	87%	6,43	5,22	10,57	8,59	-13,28	-4,22	-1,18	-3,55
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	-0,72	-111%	9,77	122%	8,60	86%	6,72	5,32	11,06	8,76	-12,98	-4,31	-1,24	-3,74
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIC FIA Consumo	ICON	-8,89	-1374%	-13,97	-174%	-30,41	-302%	27,54	26,52	45,21	43,58	-22,82	-9,86	-10,46	-32,95
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-5,73	-887%	5,39	67%	-1,21	-12%	19,35	18,75	31,78	30,84	-22,26	-3,93	-5,92	-16,92
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibov.	-5,29	-817%	0,47	6%	-10,82	-108%	17,60	18,56	28,91	30,53	-23,23	-6,79	-5,76	-22,69
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	-3,01	-466%	6,51	81%	0,57	6%	12,50	16,52	20,54	27,17	-21,81	-3,51	-3,13	-14,51
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	Ibov.	-3,93	-608%	1,34	17%	-8,21	-82%	16,20	19,36	26,62	31,84	-18,66	-5,65	-4,35	-20,67
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	-1,40	-216%	14,42	179%	16,47	164%	16,11	20,68	26,49	34,03	-12,06	0,47	-7,64	-8,89
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	1,20	186%	12,74	159%	11,17	111%	8,08	15,05	13,29	24,75	-7,66	-5,87	-1,68	-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	-0,30	-46%	9,44	117%	9,13	91%	4,02	3,58	6,61	5,89	-24,14	-6,69	-1,51	-2,15
IPCA	0,24	37%	3,75	47%	4,82	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	0,12	19%	3,04	38%	4,14	41%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	1,00	154%	11,02	137%	13,42	133%	0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,37	58%	12,04	150%	12,95	129%	3,65	3,35	6,01	5,51	-12,70	-0,67	-0,58	-2,43
IRF-M 1	0,96	148%	11,12	138%	13,48	134%	0,24	0,37	0,39	0,61	-13,34	1,02	0,00	-0,04
IRF-M 1+	0,12	18%	12,95	161%	13,15	131%	5,22	4,94	8,59	8,13	-12,51	-0,14	-0,88	-3,80
IMA-B	-0,66	-101%	10,06	125%	8,97	89%	6,19	5,18	10,17	8,52	-19,98	-4,72	-1,18	-3,56
IMA-B 5	-0,31	-48%	8,55	106%	9,21	92%	2,94	2,31	4,84	3,81	-33,42	-10,27	-0,59	-1,31
IMA-B 5+	-0,98	-151%	10,98	137%	8,37	83%	9,48	8,02	15,59	13,20	-15,44	-3,34	-1,77	-6,14
IMA Geral	0,30	46%	10,92	136%	11,71	116%	2,81	2,38	4,62	3,91	-18,68	-3,96	-0,47	-1,30
IDkA 2A	-0,41	-63%	8,53	106%	9,03	90%	2,88	2,54	4,74	4,17	-36,74	-9,77	-0,66	-1,77
IDkA 20A	-1,16	-179%	13,95	174%	7,85	78%	15,87	14,18	26,10	23,33	-9,76	-1,80	-3,13	-11,12
IGCT	-3,51	-542%	3,01	37%	-3,35	-33%	15,08	18,90	24,78	31,08	-22,39	-4,76	-3,95	-17,92
IBrX 50	-2,99	-462%	1,78	22%	-2,99	-30%	14,40	18,70	23,67	30,76	-20,68	-4,70	-3,73	-16,89
Ibovespa	-2,94	-454%	3,11	39%	-2,49	-25%	14,99	18,72	24,63	30,79	-19,55	-4,52	-3,86	-17,12
META ATUARIAL - IPCA + 4,98% A.A.	**0,65**		**8,04**		**10,05**									

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 3,5804% 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 3,35% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,18% 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 5,8904%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,51%, e o IMA-B de 8,52%.

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 3,56%, 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 14,0827% 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 0,2259% e -0,2259% 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 6,6937% 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 0,1072% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

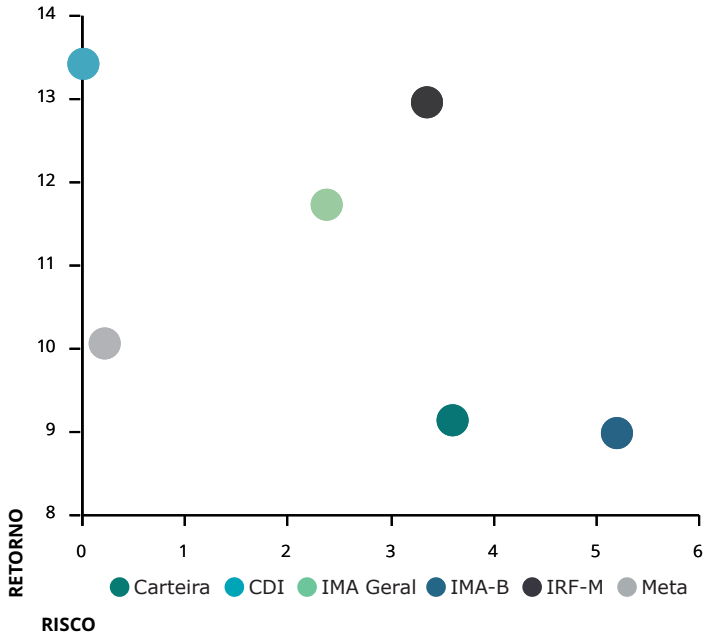
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,0209	3,2606	3,5804
VaR (95%)	6,6132	5,3630	5,8904
Draw-Down	-1,5135	-1,5135	-2,1518
Beta	21,5319	15,4678	14,0827
Tracking Error	0,2533	0,2054	0,2259
Sharpe	-24,1440	-26,3907	-6,6937
Treynor	-0,2840	-0,3504	-0,1072
Alfa de Jensen	-0,0214	-0,0293	-0,0076

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.

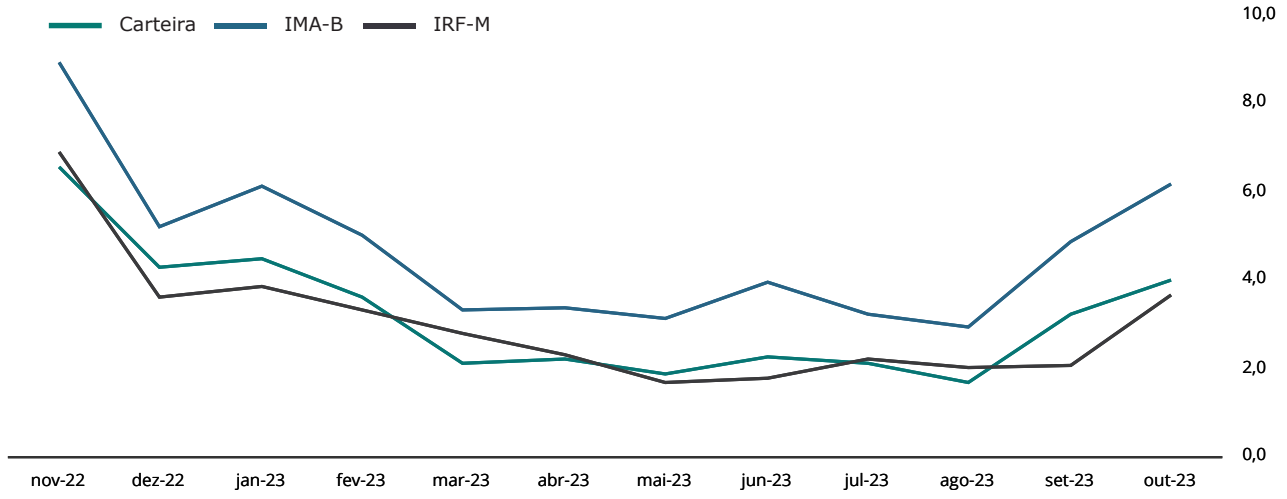
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 61,01% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$634.149,74 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$831.400,80, equivalente a uma queda de 1,49% 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	**61,01%**	**-634.149,74**	**-1,14%**
IMA-B	8,32%	-120.209,51	-0,22%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	4,89%	-107.285,63	-0,19%
Carência Pós	47,80%	-406.654,60	-0,73%
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	**0,81%**	**-24.918,61**	**-0,04%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**33,38%**	**99.932,92**	**0,18%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	33,38%	99.932,92	0,18%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
RENDA VARIÁVEL	**4,80%**	**-272.265,36**	**-0,49%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,85%	-167.899,02	-0,30%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,09%	-54.906,40	-0,10%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,09%	-7.347,40	-0,01%
Outros RV	0,77%	-42.112,55	-0,08%
TOTAL	**100,00%**	**-831.400,80**	**-1,49%**

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: 52,75% até 90 dias; 47,25% superior a 180 dias.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/10/2023	6.333,40	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
03/10/2023	107.560,82	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/10/2023	178.459,92	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
06/10/2023	578.732,87	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
09/10/2023	1.500,91	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
10/10/2023	72,74	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
16/10/2023	5.166,72	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
24/10/2023	5.007,42	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa

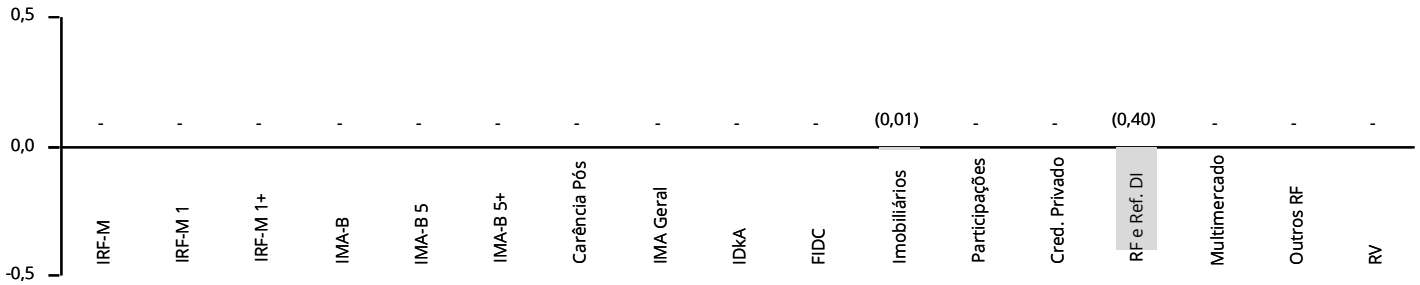
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/10/2023	168.040,65	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
13/10/2023	117.246,84	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
16/10/2023	5.166,72	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
18/10/2023	550,00	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
19/10/2023	450.536,66	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
25/10/2023	531.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/10/2023	5.404,88	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
30/10/2023	14.174,00	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**882.834,80**
Resgates	**1.292.119,75**
Saldo	**409.284,95**

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



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

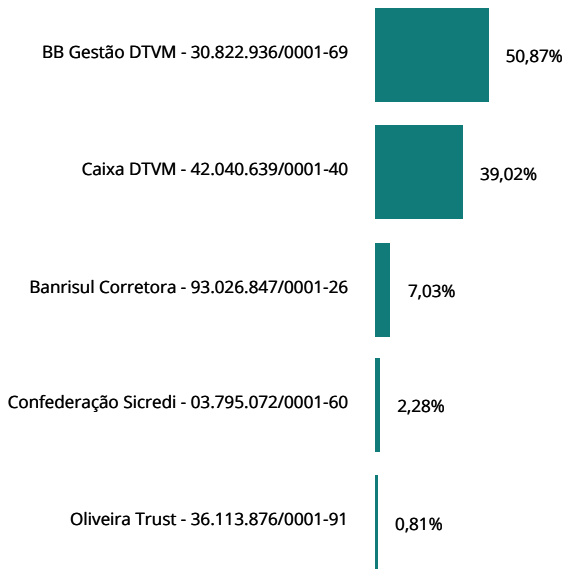
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	15.961.808.685,87	0,02	✔
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	14.941.342.014.779,10	0,00	✔
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	501.666.967.532,41	0,00	✔
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	95.916.049.561,88	0,00	✔
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	79.024.907.329,35	0,00	✔

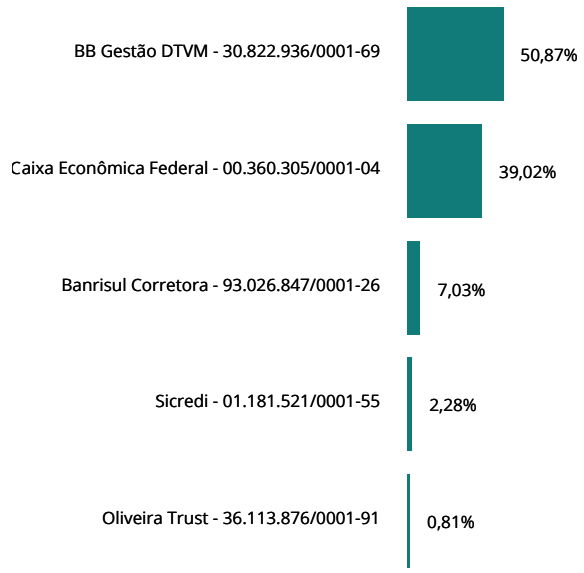
Obs.: Patrimônio em 09/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	1.410.644.281,71	0,12	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	389.756.209,75	0,47	0,07	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✔
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	7, I, b	147.078.016,05	6,43	2,44	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	15.296.039.303,73	8,58	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	3.689.670.141,46	0,23	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	2.003.139.242,45	6,11	0,17	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	906.861.937,86	4,62	0,28	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	909.559.521,82	20,14	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	5.052.854.726,15	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	1.473.904.353,82	4,89	0,19	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	189.283.940,27	1,53	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	49.730.198,24	0,52	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	211.609.878,58	3,62	0,96	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	14.076.402.461,33	14,64	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	12.230.065.528,97	3,70	0,02	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	3.808.125.905,80	0,86	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	949.049.692,62	14,70	0,86	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	5.036.600.197,80	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	560.834.418,92	2,28	0,23	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	95.481.121,01	0,09	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	609.797.664,87	1,27	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	586.219.451,06	1,07	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	898.947.192,31	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	636.425.761,76	0,51	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	1.935.277.303,73	0,77	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	64.248.149,26	0,81	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	32.351.321,76	57,94	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	32.351.321,76	57,94	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	20.350.551,16	36,45	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	20.350.551,16	36,45	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	**52.701.872,92**	**94,39**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8, I	2.247.657,59	4,03	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	**2.247.657,59**	**4,03**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	432.099,23	0,77	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	**432.099,23**	**0,77**	**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	**449.658,85**	**0,81**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 12	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 8, 10 E 11	**2.697.316,44**	**4,83**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**55.831.288,59**					

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 outubro apresentou a continuidade da aversão ao risco, proporcionando um declínio na rentabilidade dos ativos financeiros pelo mundo. Ademais, o conflito entre Israel e Hamas refletiu em mais volatilidade no preço do petróleo e, consequentemente, em novos riscos sobre a inflação, que, por sua vez, trouxe mais cautela na atuação dos principais bancos centrais do mundo.

Nos Estados Unidos, os indicadores de atividade econômica apresentaram um desempenho acima do esperado. A principal evidência dessa constatação foi a preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) do terceiro trimestre que cresceu 4,9%. O impulso de crescimento entre os trimestres confirmou a expansão fiscal e reforça a resiliência do consumo e mercado de trabalho.

Sobre os dados do mercado de trabalho, os principais relatórios de criação de emprego consolidaram a necessidade de manter a taxa básica de juros americana elevada por mais tempo. O relatório Payroll trouxe bastante volatilidade no mercado após apresentar a geração de 336 mil empregos em setembro. Em consonância, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu 0,4% e se manteve em 3,7% na taxa anual. O CPI de setembro é um lembrete de que a estabilidade dos preços exigirá mais tempo para ancoragem na meta de inflação, principal objetivo do Federal Reserve (Fed).

O campo fiscal americano foi um tema preocupante que alertou o mercado, após o presidente da Câmara dos Representantes ser destituído do cargo em meio às discussões sobre o orçamento governamental. Observou-se a elevação dos gastos do governo com a emissão de mais dívidas, que causou bastante volatilidade no prêmio deste ativo e deteriorou em margem os investimentos em mercado emergentes, principalmente no Brasil.

Neste contexto, o Fed reconheceu a resiliência econômica, mas também destacou a temporalidade dos efeitos do aperto monetário. Por essa razão, a taxa de juros ficou inalterada em sua última reunião.

Em contrapartida, os dados de atividade na Zona do Euro continuam indicando uma fragilidade em sua economia após a divulgação de queda de 0,1% na preliminar do PIB do terceiro trimestre. Por sua vez, a preliminar do CPI cresceu apenas 0,1% em outubro e acumula 2,9% em 12 meses. O núcleo da inflação permanece pressionado, uma vez que a queda expressiva do índice cheio advém da queda do preço de energia. Diante desse cenário, confirmou-se uma abordagem mais suave sobre os juros pelo Banco Central Europeu.

Em um ambiente de economia enfraquecida e inflação cheia apresentando sinais de arrefecimento, o BCE optou por manter a taxa de juros inalteradas em 4,5% ao ano. A presidente do BCE, Christine Lagarde, enfatizou que os próximos movimentos da estratégia da política monetária vão depender dos resultados futuros dos indicadores econômicos.

Por outro lado, a China apresentou dados positivos de uma forma geral, com expansão dos indicadores tanto em indústria quanto em serviço. Os estímulos aplicados pelo governo devem permanecer como foco da recuperação da economia, dado que o rendimento disponível para as famílias está reduzido, além de outros riscos substanciais, como o mercado imobiliário.

Outro indicativo dos incentivos governamentais pode ser observado pelo PIB do terceiro trimestre que cresceu 4,9% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior e 1,3% em relação ao segundo trimestre do mesmo ano. Por isso, há perspectiva de que o país consiga atingir a meta de crescimento de 5% neste ano.

No entanto, o indicador de inflação ficou inalterado em setembro em relação ao mesmo período do ano anterior. Dessa maneira, o mercado permaneceu orientado para maior prudência nos ativos de risco, dado todo o contexto interno da economia chinesa e externo.

A economia brasileira apresentou dados de atividade abaixo do esperado. A indústria do país denotou uma variação positiva de 0,4% em agosto, mas o crescimento ocorreu principalmente devido à fraca base de comparação entre os meses anteriores. O setor de serviços recuou 0,9%, após acumular um crescimento de 2,1% no período entre maio e julho. Por fim, o varejo teve queda de 0,2%, justificada por problemas financeiros e a redução no número de lojas.

De forma consolidada, o indicador IBC-Br de agosto reforça o processo de desaceleração da economia. Dado o contexto da temporalidade dos efeitos de uma política monetária, é um efeito saudável da normalização do cenário econômico.

No mercado de trabalho, a taxa de desocupação da população ficou em 7,7% no terceiro trimestre, resultado induzido pelo crescimento expressivo no número de pessoas trabalhando e pela retração de pessoas buscando trabalho. Corroborando para este resultado, o Novo Caged registrou a criação de mais de 211 mil novos empregos e menor variação salarial. Fica evidente que o Brasil apresenta uma economia aquecida, mas a perspectiva é que ocorra uma desaceleração do ritmo de crescimento neste ano.

COMENTÁRIOS DO MÊS

O Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu por unanimidade reduzir a taxa Selic em 0,50 ponto percentual, conforme esperado. Dessa forma, a taxa básica de juros passou para 12,25% e caso o cenário desinflacionário permaneça nos próximos meses, a autoridade monetária já considera a continuidade do ritmo de cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões. O alerta do Copom está relacionado à perseguição das metas fiscais pelo governo, uma vez que as recentes incertezas com as contas públicas podem consolidar no mercado as expectativas por uma Selic terminal mais alta.

No campo fiscal, o mercado acompanhou a preocupação do governo em adquirir maneiras de elevar a arrecadação, com a finalidade de atingir a meta fiscal do novo arcabouço no próximo ano. Ademais, o principal ruído foi a declaração do presidente Lula no final do mês, em que ele afirmou que não buscará atingir a meta fiscal de déficit zero no próximo ano. Ainda que o investidor considerasse a meta zero ambiciosa e projetasse déficit primário em torno de 0,70% do PIB, esperava-se um esforço da equipe econômica em perseguir a meta.

O comunicado do Ministro Haddad também contribuiu para deteriorar a perspectiva de mercado, após as tentativas de esquivar das perguntas comprometedores a respeito dos compromissos orçamentários do próximo ano. Haddad apresenta uma preocupação com a queda de arrecadação e deve trabalhar para o atingimento da meta fiscal de déficit zero, alvo também defendido pelo presidente da Câmara e do Senado.

A aversão ao risco determinou a rentabilidade dos ativos de risco em outubro. Os ativos brasileiros acompanharam o movimento global, com o Ibovespa apresentando queda e os juros futuros denotando alta.