

PARECER N° 86 ALOCAÇÕES DE INVESTIMENTOS

Competência de Agosto de 2023

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos, fornecido pela empresa contrata de Consultoria de Investimentos, via sistema próprio de gerenciamento e controle, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4963/2021 e suas alterações; retorno sobre ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO I
Balanco Orçamentário	ANEXO II

3. ANÁLISE DO CENÁRIO

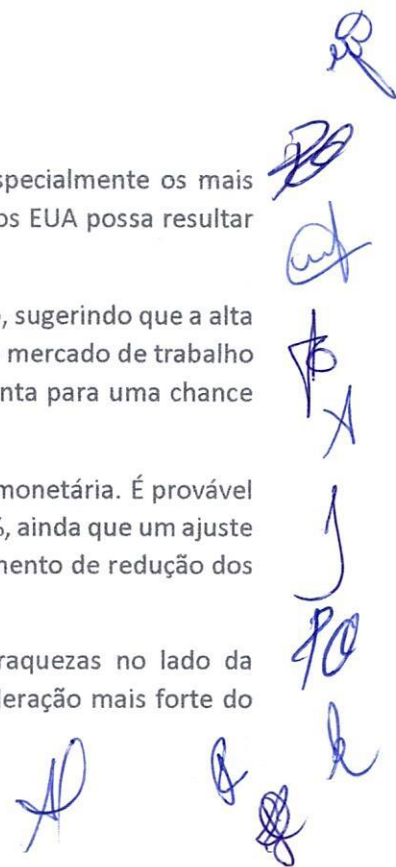
INTERNACIONAL

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

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

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

Na zona do euro, os dados econômicos seguem demonstrando sinais de fraquezas no lado da atividade, mas ainda exibe uma inflação resiliente, com destaque para desaceleração mais forte do



crédito e acomodação da expectativa de crescimento, entretanto, ainda apresenta um fraco desempenho na Alemanha.

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

Assim, no mês de agosto de 2023, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, acompanhando o movimento de alta das curvas de juros, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, desvalorizaram -2,96% e -1,77%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +11,91% e +13,97%, respectivamente.

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

NACIONAL

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

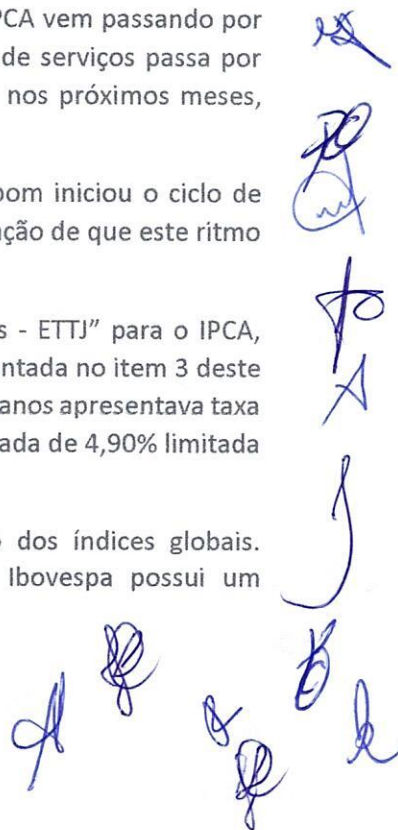
O PIB voltou a surpreender favoravelmente no segundo trimestre, superando as expectativas, com contribuição positiva dos setores industrial e de serviços, reforçando a percepção de uma economia resiliente. O setor agropecuário mostrou leve queda, após uma performance forte no primeiro trimestre, quando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

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

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

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 11.09.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,42% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo a direção dos índices globais. Apresentando um retorno negativo de -5,09% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +5,47% e de +5,68% nos últimos 12 meses.



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

4. EXPECTATIVAS DE MERCADO

4.1 BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,84	4,92	4,93	▲ (2)	151	4,93	67	3,86	3,88	3,89	▲ (3)	149	3,82	66
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,29	2,56	2,64	▲ (3)	110	2,96	54	1,30	1,32	1,47	▲ (1)	104	1,60	51
Câmbio (R\$/US\$)	4,93	4,98	5,00	▲ (1)	116	5,00	47	5,00	5,00	5,02	▲ (1)	113	5,04	46
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (5)	136	11,75	57	9,00	9,00	9,00	= (5)	135	9,00	56
IGP-M (variação %)	-3,49	-3,56	-3,54	▲ (1)	72	-3,53	32	4,00	4,00	4,00	= (12)	68	4,00	30
IPCA Administrados (variação %)	9,03	10,02	10,10	▲ (7)	97	10,19	37	4,35	4,28	4,28	= (1)	86	4,27	32
Conta corrente (US\$ bilhões)	-43,00	-43,00	-42,80	▲ (1)	31	-44,15	14	-50,20	-50,20	-50,00	▲ (1)	30	-51,00	13
Balança comercial (US\$ bilhões)	70,00	72,35	70,10	▼ (1)	31	70,85	16	60,00	60,00	60,00	= (8)	28	60,00	13
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (8)	28	80,00	13	80,00	80,00	80,00	= (32)	27	80,00	12
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,40	60,45	60,40	▼ (2)	31	60,15	15	63,95	63,95	63,90	▼ (1)	31	64,00	15
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,00	-1,00	= (9)	42	-1,00	20	-0,80	-0,71	-0,71	= (1)	40	-0,73	20
Resultado nominal (% do PIB)	-7,45	-7,45	-7,40	▲ (1)	30	-7,30	14	-6,90	-6,80	-6,80	= (1)	29	-6,60	14

Relatório Focus de 08.09.2023. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

4.2 DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

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

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

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

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

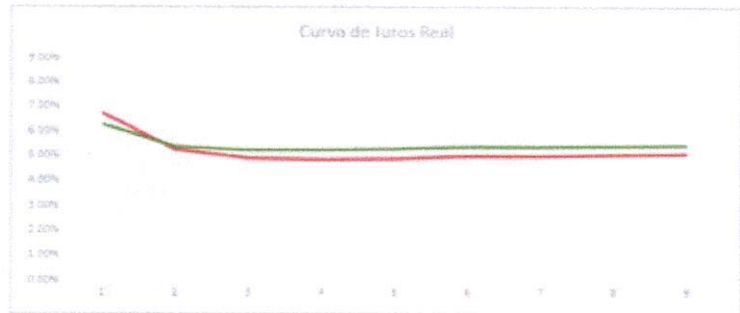
Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023 as expectativas foram aumentadas para R\$ 5,00. Enquanto, para o final 2024 a expectativa elevou para R\$ 5,02.

Handwritten notes and signatures on the right side of the page, including initials like 'R', 'FO', 'A', and 'J'.

5. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

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

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



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

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

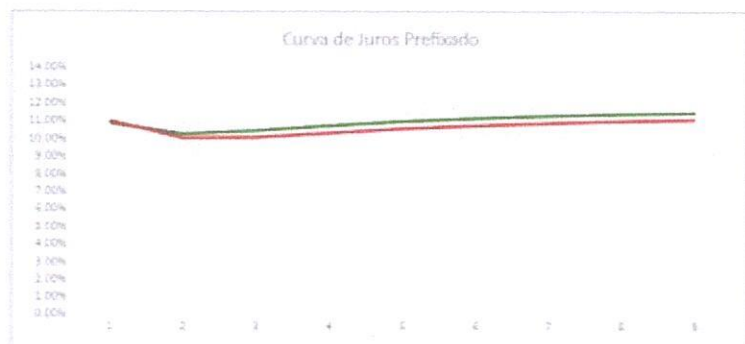
Ano	Curva de Inflação Implícita	
	Taxa*	
	Ago/23	Set/23
1	4.02%	4.33%
2	4.56%	4.65%
3	4.93%	4.95%
4	5.21%	5.21%
5	5.41%	5.40%
6	5.53%	5.54%
7	5.61%	5.62%
8	5.66%	5.68%
9	5.69%	5.72%



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

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

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



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

Handwritten notes and signatures in blue ink, including initials and a signature, located on the right side of the page.

6. INDICADORES

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

Handwritten signatures and initials on the right side of the page, including a large signature at the top right and several initials below it.

7. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II, o balanço orçamentário de agosto/2023 que demonstra que as contribuições repassadas dos servidores estão de acordo com a legislação vigente, somado a Parte Patronal das Contribuições do Fundo Previdenciário.

8. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

8.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA 88,57%

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	
			Dia	Mês	Ano			
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (6.020000%)	2,94	0,03	0,76	7,67	14.432.754,01	23,71	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (5.500000%)	3,87	0,03	0,71	1,00	3.488.277,34	5,73	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5.390000%)	3,77	0,03	0,63	0,63	3.008.734,87	4,94	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824 (6.710000%)	2,97	0,04	0,82	2,83	6.183.414,30	10,16	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824 (6.830000%)	4,10	0,04	0,83	9,66	2.511.949,73	4,13	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5.400000%)	2,76	0,03	0,71	0,99	1.724.326,09	2,83	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5.410000%)	5,25	0,03	0,47	0,47	1.954.955,99	3,21	
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a			0,68	0,03	0,75	8,22	33.304.412,33	54,71

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,01	0,04	0,90	6,99	4.896.142,13	8,04	131.111.677.476,74	0,00
BB	BB	BB PREV RF IPCA	1,01	0,05	1,12	9,33	528.514,88	0,87	188.312.072,54	0,28
BRAM	BRASESCO	BRASESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,02	0,05	1,13	8,69	3.376.945,09	5,55	10.508.951.085,13	0,03
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			0,33	0,04	1,01	7,87	8.801.602,10	14,46		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI PLUS ÁGIL FIC FI	0,02	0,00	0,05	7,08	0,00	0,00	33.080.361.683,23	0,00
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,07	0,05	1,24	8,92	1.346.232,03	2,21	14.797.589.893,96	0,01
BB	BB	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,08	0,04	1,16	8,81	7.529.318,97	12,37	14.734.335.445,36	0,05
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	0,08	0,04	1,22	9,04	1.897.470,13	3,12	5.670.273.448,55	0,03
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,10	0,04	1,18	8,78	10.773.021,13	17,70		

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Costa Sênior)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
PETRA	FINAXIS	FIDC PREMIUM	13,59	-0,45	-0,45	-8,83	112.396,95	0,18	31.424.912,92	0,36
Sub-total Artigo 7º V, Alínea a			13,59	-0,45	-0,45	-8,83	112.396,95	0,18		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	2,21	-0,23	0,93	9,15	924.718,00	1,52	225.557.887,64	0,41
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			2,21	-0,23	0,93	9,15	924.718,00	1,52		
Renda Fixa			0,31	0,03	0,88	8,11	53.916.150,51	88,57		

RENDA VARIÁVEL

10,74%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	20,47	-1,52	-5,09	5,08	2.893.144,44	4,75	232.716.128,42	1,24
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	20,31	-1,50	-4,95	5,23	3.199.142,16	5,26	414.672.331,46	0,77
BB	BB	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	20,29	-1,68	-5,81	1,76	448.557,77	0,73	838.931.503,08	0,05
Sub-total Artigo 8º I			17,81	-1,52	-5,07	4,92	6.538.844,37	10,74		
Renda Variável			17,46	-1,52	-5,07	8,16	6.538.844,37	10,74		

[Handwritten signatures and initials in blue ink on the right margin]

FUNDOS IMOBILIÁRIOS 0,69%

Artigo 11* (Fundo de Investimento Imobiliário)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL. do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FI	22,70	0,86	5,63	41,40	420.000,00	0,69	144.377.421,22	0,29
		Sub-total Artigo 11*	22,70	0,86	5,63	41,40	420.000,00	0,69		
Fundos Imobiliários			24,76	0,86	5,63	41,38	420.000,00	0,69		
Total			1,98	-0,13	0,23	8,00	60.874.994,85	100,00		

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			ALM	Pro-Gestão Nível 1	Limite Legal
				Mínimo	Objetivo	Máximo			
Renda Fixa									
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	33.304.412,33	54,71	0,00	30,00	100,00	0,00	100,00	
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	8.601.602,10	14,46	10,00	30,00	100,00	0,00	100,00	
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	10.773.021,13	17,70	10,00	20,00	65,00	0,00	65,00	
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	112.396,95	0,18	0,00	0,50	5,00	0,00	5,00	
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	924.718,00	1,52	1,00	1,50	5,00	0,00	5,00	
		Total Renda Fixa	53.916.150,51	88,57					100,00
Renda Variável									
Artigo 8º I	Fundos de Ações	6.538.844,37	10,74	0,00	12,00	30,00	0,00	35,00	
		Total Renda Variável	6.538.844,37	10,74					35,00
Fundos Imobiliários									
Artigo 11*	Fundo de Investimento Imobiliário	420.000,00	0,69	0,00	1,00	1,00	0,00	5,00	
		Total Fundos Imobiliários	420.000,00	0,69					5,00
Total		60.874.994,85	100,00						

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alínea a	0,75	8,22	1,77	5,45		245.649,21	1.533.558,42
% do CDI	66,04	92,09	53,25	81,54			
Artigo 7º I, Alínea b	1,01	7,87	2,94	5,92		85.300,68	569.227,88
% do CDI	88,24	88,73	88,66	88,69			
Artigo 7º III, Alínea a	1,18	8,78	3,38	6,70		127.212,32	1.831.187,06
% do CDI	103,17	99,04	101,77	100,37			
Artigo 7º V, Alínea a	-0,45	-8,83	-1,41	-8,73		-505,27	-10.889,08
% do CDI	-39,28	-99,61	-42,58	-130,74			
Artigo 7º V, Alínea b	0,93	9,15	3,13	6,21		8.519,20	77.496,00
% do CDI	81,62	103,16	34,39	93,65			
Artigo 8º I	-5,07	4,92	6,65	9,72		-349.273,14	306.684,42
Var. IBOVESPA p.p.	0,01	-0,55	-0,19	-0,58			
Artigo 11*	5,63	41,40	25,10	41,98		22.450,00	124.850,00
% do CDI	493,79	466,94	756,04	628,61			
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO (Total)						139.353,00	4.432.114,70

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150527 (6,020000%)	14.323.913,10	0,00	0,00	0,00	14.432.754,01	108.840,91	1.049.615,48
NTN-B 150545 (5,500000%)	3.463.523,16	0,00	0,00	0,00	3.488.277,34	24.754,18	34.637,15
NTN-B 150555 (5,390000%)	0,00	2.989.879,47	0,00	0,00	3.008.734,87	18.855,39	18.855,39
NTN-B 150824 (6,710000%)	6.315.611,20	0,00	0,00	183.130,75	6.183.414,30	50.933,85	174.541,29
NTN-B 150824 (6,830000%)	2.585.474,05	0,00	0,00	74.473,17	2.511.949,73	20.948,85	229.651,03
NTN-B 150840 (5,400000%)	1.759.705,05	0,00	0,00	47.613,99	1.724.326,09	12.235,03	17.177,07
NTN-B 150850 (5,410000%)	0,00	1.945.875,00	0,00	0,00	1.954.955,99	9.080,98	9.080,98
					33.304.412,33	245.649,21	

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

Handwritten signatures and initials:
PO
X
to
PO
A
PO
d

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF IPCA	522.044,29	0,00	0,00	0,00	528.514,88	5.870,59	45.123,73
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	4.221.319,19	6.214.504,11	-5.581.411,81	0,00	4.896.142,13	41.730,64	264.000,94
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	3.339.245,64	0,00	0,00	0,00	3.376.945,09	37.699,45	233.868,75
					8.801.602,10	85.300,68	

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	9.759.425,54	165.328,16	-2.482.089,30	0,00	7.529.318,97	86.653,57	638.609,29
BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI PLUS ÁGIL FIC FI	2.766.048,13	0,00	-2.767.339,73	0,00	0,00	1.291,60	271.911,90
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	1.871.809,23	2.850,00	0,00	0,00	1.897.470,13	22.810,90	268.188,51
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1.333.092,07	0,00	-3.316,29	0,00	1.346.232,03	16.456,25	579.274,39
					10.773.021,13	127.212,32	

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cola Sênior)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIDC PREMIUM	112.902,22	0,00	0,00	0,00	112.396,95	-505,27	-10.889,08
					112.396,95	-505,27	

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	916.198,80	0,00	0,00	0,00	924.718,00	8.519,20	77.496,00
					924.718,00	8.519,20	

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	3.048.393,03	0,00	0,00	0,00	2.893.144,44	-155.248,59	139.939,05
BB AÇÕES VALOR FIC FIA	474.124,88	0,00	0,00	0,00	446.557,77	-27.567,11	7.714,96
FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	3.365.599,60	0,00	0,00	0,00	3.199.142,16	-166.457,44	159.030,41

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
					6.538.844,37	-349.273,14	

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Proventos	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FII	400.400,00	0,00	0,00	0,00	2.850,00	420.000,00	22.450,00	124.850,00
						420.000,00	22.450,00	

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

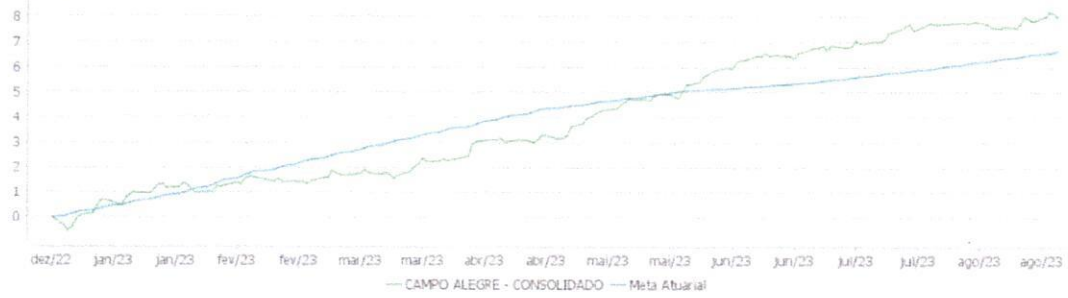
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2023	1,38	0,04	0,82	1,05	1,42	1,74	1,07	0,23					8,00
IPCA + 5,03%	0,96	1,19	1,16	0,95	0,66	0,33	0,53	0,68					6,56
p.p. indexador	0,42	-1,16	-0,35	0,09	0,76	1,41	0,54	-0,46					1,33

Performance Sobre a Meta Atuarial

	Relatório							
	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual	
Meses acima - Meta Atuarial	5	62,50	03 meses	3,06	1,55	1,52	1,76	
Meses abaixo - Meta Atuarial	3	37,50	06 meses	6,49	4,40	2,09	1,83	
			12 meses					
			24 meses					
Maior rentabilidade da Carteira	1,74	2023-06	Desde 30/12/2022	8,00	6,66	1,33	1,98	
Menor rentabilidade da Carteira	0,04	2023-02						

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the top right and several smaller ones below it.

Evolução



Patrimônio Líquido



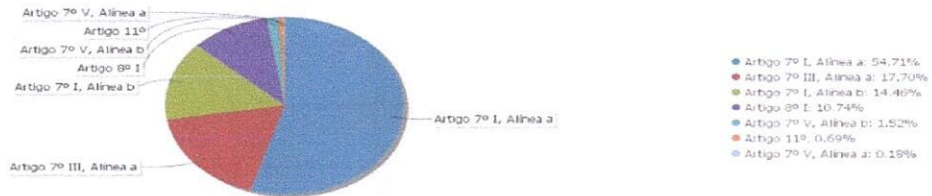
8.2. ENQUADRAMENTO

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado
Enquadramento por Instituição Financeira	Enquadrado	Enquadrado

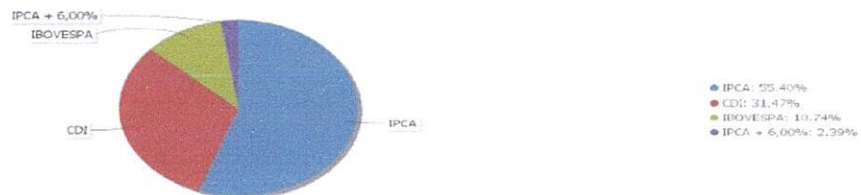
8.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do IPRECAL, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

Alocação por Artigo



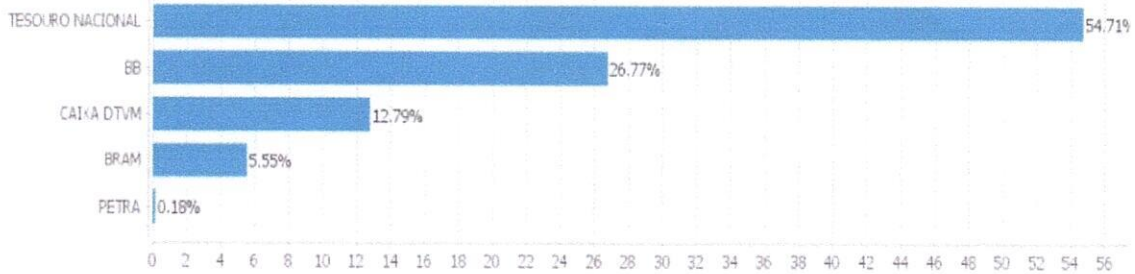
Alocação Por Estratégia



Handwritten signatures and initials on the right side of the page, including a large '10' and several illegible signatures.

GESTORES

Alocação por Gestor



9. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2023, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

Análise de Risco

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

Value-At-Risk (R\$): 494.887,07 Value-At-Risk: 0,81%

CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
		0,81	0,81			60.874.094,88	100,00

Renda Fixa Value-At-Risk: 6,06%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150527 (6,020000%)		0,10	0,00	0,11			14.432.764,01	23,71
NTN-B 150545 (5,500000%)		0,22	0,00	0,25			3.488.277,34	5,73
NTN-B 150555 (5,390000%)		0,22	0,00	0,24			3.000.734,87	4,94
NTN-B 150824 (6,710000%)		0,10	0,00	0,11			6.183.414,30	10,16
NTN-B 150824 (6,830000%)		0,10	0,00	0,11			2.511.949,73	4,13
NTN-B 150840 (5,400000%)		0,10	0,00	0,11			1.724.326,09	2,83
NTN-B 150850 (5,410000%)		0,23	0,00	0,25			1.954.955,99	3,21
Sub-total	0,76	0,09	0,00		-0,51	0,75	33.304.412,33	54,71

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI		0,01	-0,00	0,01			4.896.142,13	8,04
BB PREV RF IPCA		0,07	-0,00	0,13			528.514,88	0,87
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		0,01	0,00	0,01			3.376.945,09	5,55
Sub-total	0,01	0,01	0,00		-11,61	1,01	8.801.602,10	14,46

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI PLUS ÁGIL FIC FI		NaN	0,00	NaN			0,00	0,00
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP		0,02	-0,00	0,02			1.346.232,03	2,21

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI		0,02	0,00	0,02			7.529.318,97	12,37
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI		0,04	0,00	0,04			1.897.470,13	3,12
Sub-total	0,04	0,02	0,00		0,84	1,18	10.773.021,13	17,70

Artigo 7º V, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIDC PREMIUM		0,40	0,00	0,40			112.390,95	0,18
Sub-total	1,48	0,40	0,00		-1,07	-0,45	112.390,95	0,18

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO		0,81	0,00	0,82			924.718,00	1,52
Sub-total	2,12	0,81	0,00		-0,10	0,93	924.718,00	1,52

Renda Variável

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including 'PO', 'A/B', and others.]

Value-At-Risk: 7,50%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI		7,58	0,36	0,10			2.893.144,44	4,75
FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA		7,45	0,39	0,18			3.199.142,16	5,26
BB AÇÕES VALOR FIC FIA		7,36	0,05	1,04			446.557,77	0,73
Sub-total	13,18	7,50	0,80		-0,47	-5,07	6.538.844,37	10,74

Fundos Imobiliários

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including 'PO', 'A/B', and others.]

Value-At-Risk: 12,65%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FI		12,65	0,01	12,65			420.000,00	0,69
Sub-total	11,26	12,65	0,01		0,40	5,63	420.000,00	0,69

9.1 RISCO DE LÍQUIDEZ

Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo
de 0 a 30 dias	27.124.024,78	44,56	27.124.024,78	44,56	
de 31 dias a 365 dias	9.141.921,80	15,02	36.265.946,58	59,57	
acima de 365 dias	24.609.048,30	40,43	60.874.994,88	100,00	

10. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência analisado pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

11. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitadas Análises de Fundos de Investimentos no mês de referência pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

12. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Não houve processo de credenciamento a ser analisado para o mês de referência.

13. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não houve processo de contingência no mês de referência.

14. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi previamente elaborado pelo atual gestor dos recursos, que previamente disponibilizou para os membros do Comitê de Investimentos pudessem analisá-lo e pontuar suas considerações.

As alterações demandada e de comum acordo entre os membros do Comitê de Investimentos, foram formalizadas e encaminhadas ao gestor dos recursos, que promoveu sua atualização/retificação.

Este parecer, após sua atualização/retificação, foi novamente submetido previamente aos membros do Comitê de Investimentos para nova análise, não havendo novas alterações/retificações.

Em relação a carteira de investimentos do IPRECAL entendemos que devemos manter os atuais 14,46% (art. 7º, I, "b") dos recursos em fundos de investimento compostos por 100% títulos públicos, atrelado a vértices de curto e médio prazos e pequenas parcela em fundos de investimentos classificados como de gestão *duration*. Em se tratando de novos recursos entendemos que devemos alocá-los nestes mesmos fundos de investimentos, dando prioridade ao do segmento CDI.

Para os vértices de médio prazo, entendemos que uma exposição de até 15,02% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos de investimentos referenciados em CDI, de 32,16% é adequado ao perfil atual dos investimentos do IPRECAL.

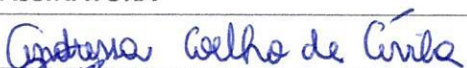


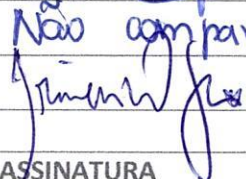
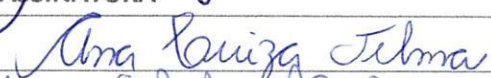
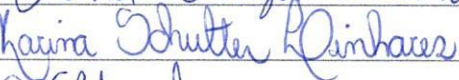
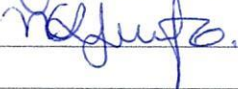
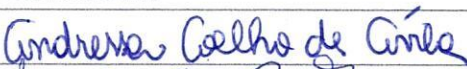
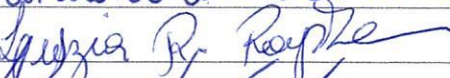
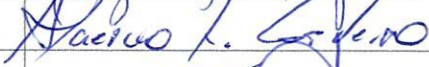
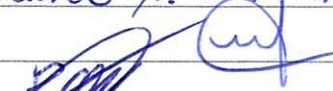

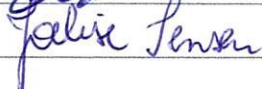
[Handwritten signatures and initials in blue ink, including "PO", "A", "S", "PO", "A", "PO"]

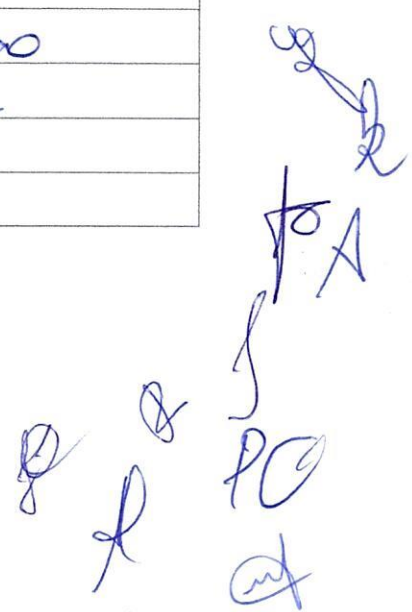
O IPRECAL conta com investimento em títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional, em NTN-B com vencimento em 2024, 2027, 2040, 2045 (54,71% do PL).

Quanto à renda variável, a exposição máxima prevista em renda variável seja de 30% e atualmente nossa carteira está com 10,74%, e por entendermos que no longo prazo os recursos neste segmento serão os que ajudarão a honrar os compromissos futuros.

Entendemos no contexto geral do parecer proferido que após análise, não haver indícios ou números que prejudiquem a aprovação das sugestões apresentadas e assim, **APROVADO** este parecer, por estarem em concordância com o que foi definido e analisado na reunião do Comitê de Investimentos datada de 27 de setembro de 2023.

Este parecer deverá ser submetido ao Conselho Administrativo para sua deliberação e submetido ao Conselho Fiscal para a deliberação de sua efetividade.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Andressa Coelho de Ávila	
Patrick Onghero	
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Sandro Luiz Friedrich	Não compareceu
Irineu Woitskovski Junior	
CONSELHO FISCAL	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Ana Luiza Telma	
Karina Schuller Linhares	
Neusa do Carmo Calistro	
CONSELHO ADMINISTRATIVO	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Andressa Coelho de Ávila	
Luzia Reckziegel Roepke	
Alaércio Luis Cordeiro	
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Rita Zezotko Scholze (Patrick)	
Ana Flávia Marciniak Rocha (Jelise)	



Handwritten notes and signatures in blue ink, including a large 'A' and various initials and marks.