



PREFEITURA DE ARACAJU  
**AJUPREV**  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO  
MUNICÍPIO DE ARACAJU

# RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

**Agosto/2023**

## SUMÁRIO

<b>1. INTRODUÇÃO</b>	<b>5</b>
<b>2. CENÁRIO/ PRINCIPAIS DESTAQUES</b>	<b>5</b>
2.1 CENÁRIO INTERNACIONAL	5
2.2 CENÁRIO NACIONAL	6
2.3 INDICADORES	7
<b>3. PATRIMÔNIO RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS - AGOSTO/2023</b>	<b>7</b>
3.1 PATRIMÔNIO	7
3.2 COMPOSIÇÃO POR SEGMENTO – AGOSTO/2023	8
3.3 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA	8
<b>4. INVESTIMENTOS – AGOSTO/2023</b>	<b>9</b>
4.1 RENDA FIXA – SUB-SEGMENTO	9
4.2 RENDA VARIÁVEL – SUB-SEGMENTO	9
4.3 RENDA EXTERIOR – SUB-SEGMENTO	9
4.4 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA	10
<b>5. DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS – AGOSTO/2023</b>	<b>10</b>
5.1 DISTRIBUIÇÃO POR ADMINISTRADOR	10
5.2 DISTRIBUIÇÃO POR GESTOR	11
5.3 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA	11
<b>6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS – AGOSTO/2023</b>	<b>12</b>
6.1 RETORNO POR FUNDO DE INVESTIMENTO	12
6.2 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA	14
<b>7. GESTÃO DE RISCO</b>	<b>14</b>
7.1 RISCO DOS ATIVOS	14
7.2 RISCO POR SEGMENTO	16
7.3 LIQUIDEZ DA CARTEIRA	16
7.4 NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS	16
<b>8. ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2023</b>	<b>17</b>
8.1 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA	18

## SIGLAS E ABREVIATURAS

**BOVESPA:** Bolsa de Valores de São Paulo.

**ANBIMA:** Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

**COPOM:** Comitê de Política Monetária.

**CVM:** Comissão de Valores Mobiliários.

**ERP:** Equity Risk Premium (Prêmio de Risco de Capital Próprio).

**EVA:** Economic Value Added (Valor Econômico Agregado).

**IBOVESPA:** Índice da Bolsa de Valores de São Paulo.

**OPA:** Oferta Pública de Aquisição de Ações.

**AM:** Asset Management, ou gestora de recursos.

**PIB:** Produto Interno Bruto.

**SELIC:** Sistema Especial de Liquidação e Custódia.

**TJLP:** Taxa de Juros de Longo Prazo.

**FED:** Federal Reserve, o banco central dos Estados Unidos.

## CONCEITOS E DEFINIÇÕES

**FIA:** Fundo de Investimento em Ações. Investe no mínimo 67% do seu patrimônio em ações.

**FIC:** Fundo de Investimento em Cotas. Destina 95% dos recursos a outros fundos de investimento, conforme regulamentação da CVM.

**FIM:** Fundo de Investimento Multimercado. Aplica em diversos ativos, como moedas, títulos de renda fixa e ações, seguindo limites estabelecidos em seu regulamento.

**FIP:** Fundo de Investimento em Participações. É um tipo de investimento de longo prazo, em que as cotas são emitidas e resgatadas apenas no término do fundo. Também conhecido como fundo de private equity.

**FIDIC:** Fundo de Investimento em Direitos Creditórios. Investe no mínimo 50% do seu patrimônio líquido em direitos creditórios, como duplicatas, cheques e pagamentos em cartão de crédito.

**FII:** Fundo de Investimento Imobiliário. Pode ser de "Tijolo", adquirindo imóveis rurais ou urbanos, ou de "Papel", investindo em títulos e valores mobiliários relacionados ao setor imobiliário, como CRI e LCI.

**EUROSTAT:** Organização estatística da Comissão Europeia que produz dados estatísticos para a União Europeia e promove a harmonização dos métodos estatísticos entre os estados membros.

**FIRF:** Fundo de Investimento em Renda Fixa. Esses fundos têm no mínimo 80% do seu patrimônio atrelado a ativos de renda fixa.

**CP:** Curto Prazo. São fundos que investem em títulos indexados ao CDI, à SELIC ou em papéis prefixados, com duração máxima de 365 dias.

**LP:** Longo Prazo. Diferentemente dos fundos de curto prazo, possuem duração mínima superior a 365 dias.

**REF:** Indica que a rentabilidade do fundo segue um índice de referência, como o Ibovespa ou o CDI.

**Benchmark:** É uma referência usada para avaliar o desempenho de um investimento. Cada tipo de investimento é comparado a um benchmark apropriado

**CDI:** Certificados de Depósito Interbancários. São indexadores utilizados no mercado financeiro. O CDI é uma referência para investimentos de renda fixa.

**Debênture:** Título de dívida de médio a longo prazo emitido por empresas que não sejam instituições financeiras ou de crédito imobiliário.

**LCI/LCA:** Letras de Crédito Imobiliário (LCI) e Letras de Crédito do Agronegócio (LCA). Esses títulos são emitidos por bancos e são semelhantes aos CDBs, com a diferença de serem isentos de imposto de renda.

**Risco:** Grau de incerteza associado a um investimento, determinando as chances de retorno positivo ou negativo. Quanto maior a incerteza da rentabilidade, maior é o risco.

**Risk-off:** Expressão utilizada no mercado financeiro para descrever períodos em que os grandes investidores preferem investimentos mais conservadores e seguros, evitando correr riscos.

**IBrX:** Índice que acompanha a média das cotações das ações negociadas na Bovespa.

**IPO:** Initial Public Offering (Oferta Pública Inicial). Processo em que uma empresa disponibiliza suas ações para negociação no mercado pela primeira vez.

**S&P 500:** Índice de mercado de ações norte-americano que lista as 500 empresas de melhor desempenho nas bolsas de valores de Nova York e Nasdaq.

**Dow Jones:** Indicador financeiro que avalia o desempenho das ações de empresas norte-americanas. Atualmente, é composto por 30 empresas.

**FOMC:** Federal Open Market Committee (Comitê Federal de Mercado Aberto). É o comitê responsável por supervisionar e controlar as operações de mercado aberto do sistema financeiro dos Estados Unidos, estando intimamente ligado ao Federal Reserve (o banco central dos EUA).

## 1. INTRODUÇÃO

O Instituto de Previdência do Município de Aracaju - apresenta o relatório de Investimentos referente ao mês de agosto de 2023, atendendo ao princípio de transparência na gestão dos recursos previdenciários.

O Instituto busca aplicar os recursos financeiros em operações que privilegiam a segurança, liquidez e rentabilidade, amparado nas deliberações do Comitê de Investimentos, cujas decisões são tomadas em reuniões periódicas e devidamente registradas em atas, sempre em consonância com a Política de Investimentos e dentro dos parâmetros e limites previstos na Resolução CMN nº 4.963/2021.

## 2. CENÁRIO/ PRINCIPAIS DESTAQUES

### 2.1 CENÁRIO INTERNACIONAL

No mês de agosto, foram observadas diversas incertezas em relação às perspectivas econômicas globais e à política monetária adotada pelas principais economias do mundo. Um ponto que mereceu ampla discussão nos mercados financeiros foi o notável movimento ocorrido nos mercados de renda fixa em escala global. Especificamente, destacou-se a significativa abertura das taxas de juros de longo prazo, com maior ênfase nos Estados Unidos. Esse movimento teve impactos significativos, incluindo uma valorização do dólar e quedas nos preços de ativos de maior risco.

Nesse contexto, os Estados Unidos continuam a se destacar como uma economia em crescimento, enquanto a Europa e a China enfrentam seus próprios desafios e fragilidades, decepcionando em relação às expectativas, considerando um cenário econômico instável.

É relevante ressaltar que, ao mesmo tempo, há indicativos de possível encerramento dos ciclos de aumento das taxas de juros, à medida que os bancos centrais adotam uma postura mais cautelosa em suas decisões. Nos Estados Unidos, a ata da última reunião do Federal Open Market Committee (FOMC) e o discurso de Jerome Powell em Jackson Hole enfatizaram a dependência dos dados econômicos como guia para futuras ações, reconhecendo a incerteza em relação aos efeitos defasados das políticas monetárias. Vale mencionar que, apesar do arrefecimento da inflação e da desaceleração gradual do mercado de trabalho, este último permanece apertado, sustentando o consumo nos Estados Unidos e gerando questionamentos sobre como a inflação retornará à meta sem um enfraquecimento mais substancial do mercado de trabalho.

Na Europa, os indicadores de atividade e os dados antecedentes continuam a apontar para uma desaceleração da economia, enquanto a inflação permanece em níveis incompatíveis com as metas estabelecidas. Os índices de gerentes de compras (PMIs) sinalizaram contração tanto na indústria quanto nos setores de serviços, com destaque para a deterioração acentuada na Alemanha. Além disso, o Banco Central da Inglaterra optou por mais um aumento de 0,25% na taxa de juros em sua última reunião, com dois membros do comitê a favor de um aumento maior de 0,50% e um membro a favor de nenhuma alteração. Ficou claro que as futuras decisões de política monetária estarão diretamente ligadas aos dados de inflação e mercado de trabalho a serem divulgados nos próximos meses.

Na China, o cenário permanece desafiador, com razões estruturais que apontam para um crescimento econômico mais lento no futuro. Os dados de atividade econômica divulgados revelam uma contínua desaceleração da economia em julho, com a produção industrial aquém das expectativas, fraquezas em diversos setores, deterioração contínua nos dados de crédito,

vendas no varejo abaixo do esperado e problemas persistentes no mercado imobiliário, que registra sua quinta deterioração consecutiva. Em resposta a essa situação, as autoridades chinesas têm implementado medidas de estímulo econômico, incluindo cortes nas taxas, como a taxa do reverse repo e a taxa básica de referência para empréstimos de um ano, embora a taxa para empréstimos de cinco anos tenha permanecido inalterada. Além disso, houve reduções nos requisitos de pagamento inicial para a compra de imóveis e nos juros hipotecários, com o objetivo de estimular o setor imobiliário. Outras medidas foram adotadas para impulsionar o mercado de ações, incluindo um significativo corte de 50% no imposto sobre a negociação de ações e um plano anunciado pelo regulador de valores mobiliários chinês para gradualmente reduzir as ofertas públicas de ações.

(Fonte: BRADESCO / Santander Asset Management / Bahia Asset / INFOMONEY).

## 2.2 CENÁRIO NACIONAL

No contexto do Brasil, os ativos locais acompanharam a dinâmica dos mercados internacionais, com o Ibovespa registrando queda e o Real se depreciando em relação ao dólar. Simultaneamente, as taxas de juros futuros apresentaram incremento. Ademais, o governo federal está adotando medidas com foco na arrecadação, visando atingir a meta de resultado primário estabelecida para o próximo exercício fiscal. Este movimento tem gerado incerteza nos mercados e suscitado debates sobre a possível revisão da meta fiscal para o ano de 2024.

No que se refere ao desempenho da economia brasileira no segundo trimestre, verificou-se uma surpreendente expansão de 0,9% do Produto Interno Bruto (PIB), impulsionada pelos setores industrial e de serviços. Entretanto, o setor agropecuário apresentou uma leve contração após um desempenho robusto no primeiro trimestre.

No âmbito fiscal, a Câmara dos Deputados aprovou o texto final do novo arcabouço fiscal com algumas modificações em relação à versão do Senado. Destaca-se, notadamente, a exclusão do FUNDEB e do Fundo Constitucional do Distrito Federal do limite de gastos, enquanto as despesas relacionadas à ciência, tecnologia e inovação permaneceram dentro do escopo da regra. A discussão sobre questões fiscais mantém um tom tensionado.

No que tange à inflação, o núcleo do Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) tem demonstrado uma desaceleração, com os preços de bens exercendo um efeito benigno, embora a inflação de serviços esteja passando por uma descompressão de maneira mais gradual.

No cenário da política monetária, o Comitê de Política Monetária (COPOM) iniciou um ciclo de relaxamento monetário com um corte de 0,50% na taxa de juros e ressaltou que não há uma propensão significativa para alterar o ritmo em suas próximas reuniões. O comitê condicionou qualquer aceleração no ritmo de cortes à melhora substancial da dinâmica inflacionária, da capacidade ociosa na economia e da convergência das expectativas.

(Fonte: BRADESCO / Santander Asset Management / Meta Asset Management / INFOMONEY).

## 2.3 INDICADORES

Índices	Mês	Ano	12M	24M
CDI	1,07%	7,64%	13,58%	24,25%
DÓLAR	-1,61%	-9,13%	-9,08%	-7,98%
IBOVESPA	3,27%	11,13%	18,20%	0,12%
IBX-50	3,70%	8,84%	16,73%	-1,88%
IDIV	2,84%	12,41%	18,72%	18,15%
IDKA IPCA 2 Anos	0,98%	7,84%	10,55%	21,73%
IDKA IPCA 20 Anos	0,76%	23,26%	28,75%	8,83%
IFIX	1,33%	11,51%	13,61%	13,21%
IMA GERAL	0,98%	9,70%	14,59%	21,41%
IMA-B	0,81%	12,27%	15,46%	19,21%
IMA-B 5	0,97%	8,08%	11,29%	22,46%
IMA-B 5+	0,73%	15,74%	19,37%	15,53%
INPC	0,23%	2,92%	3,86%	14,38%
IPCA	0,23%	3,11%	4,11%	14,59%
IPCA + 5,11% META	0,65%	6,11%	9,96%	25,58%
IRF-M	0,89%	10,59%	16,44%	20,41%
IRF-M 1	1,07%	7,81%	13,84%	23,07%
IRF-M 1+	0,82%	12,33%	18,36%	19,55%
MSCI ACWI	1,88%	6,14%	1,33%	-9,61%
S&P 500	1,45%	8,61%	1,54%	-3,34%
SELIC	1,07%	7,64%	13,58%	24,25%
SMALL CAP	3,12%	16,80%	17,47%	-20,79%

Mês de referência: agosto/2023

## 3. PATRIMÔNIO RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS - AGOSTO/2023

### 3.1 PATRIMÔNIO

No período de janeiro a agosto de 2023, o Patrimônio do Fundo Previdenciário alcançou o valor de R\$ 1.463.238.823,32, refletindo um retorno positivo de R\$ 123.002.388,81. Esse desempenho representa um retorno percentual de 9,38%, contra uma meta atuarial de 6,72%.

Ao compararmos os valores de agosto de 2023 com os de dezembro de 2016, em que o Patrimônio do Fundo Previdenciário era de R\$ 499 milhões, constatamos um aumento expressivo de 192,84%.

Ano	Mês	Saldo no Mês (R\$)	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)
2016	Dezembro	499.666.211	62.215.473	14,83%	12,64%
2017	Dezembro	631.300.083	62.832.770	11,81%	9,04%
2018	Dezembro	768.516.739	63.604.554	9,40%	9,92%
2019	Dezembro	946.921.868	117.894.448	14,72%	10,59%
2020	Dezembro	1.053.932.243	67.507.645	6,81%	10,76%
2021	Dezembro	1.124.953.899	-4.543.811	-0,46%	16,02%
2022	Dezembro	1.281.705.712	60.719.181	5,18%	10,98%
2023	Agosto	1.463.238.823	123.002.389	9,38%	6,72%

### 3.2 COMPOSIÇÃO POR SEGMENTO – AGOSTO/2023

Segmento	Carteira	
	%	R\$
Renda Fixa	74,88%	1.095.665.822
Renda Variável	14,55%	212.882.653
Estruturados	7,68%	112.313.280
Fundo Imobiliário	0,38%	5.627.792
Exterior	2,51%	36.749.277
<b>Total:</b>	<b>100%</b>	<b>1.463.238.823</b>

### 3.3 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA

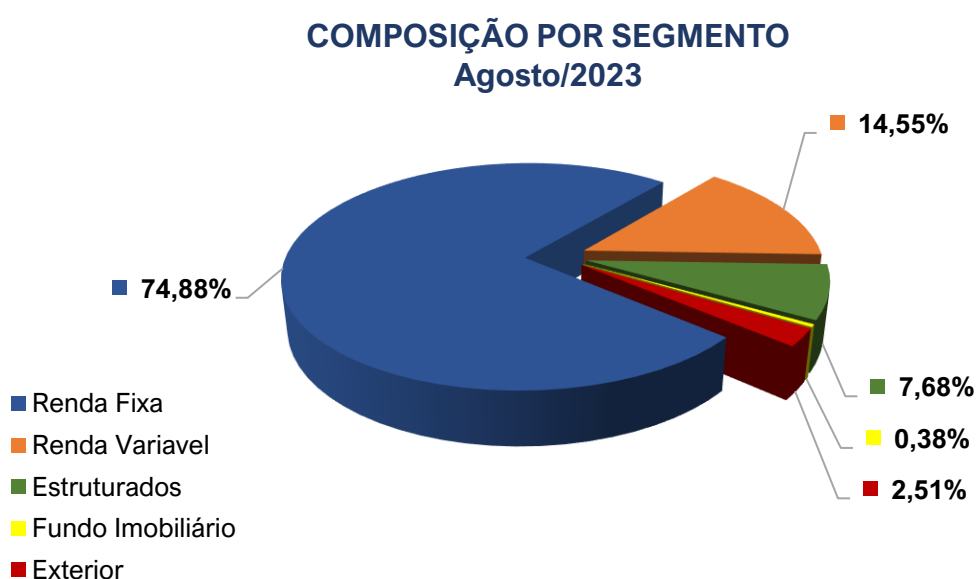


gráfico - 01

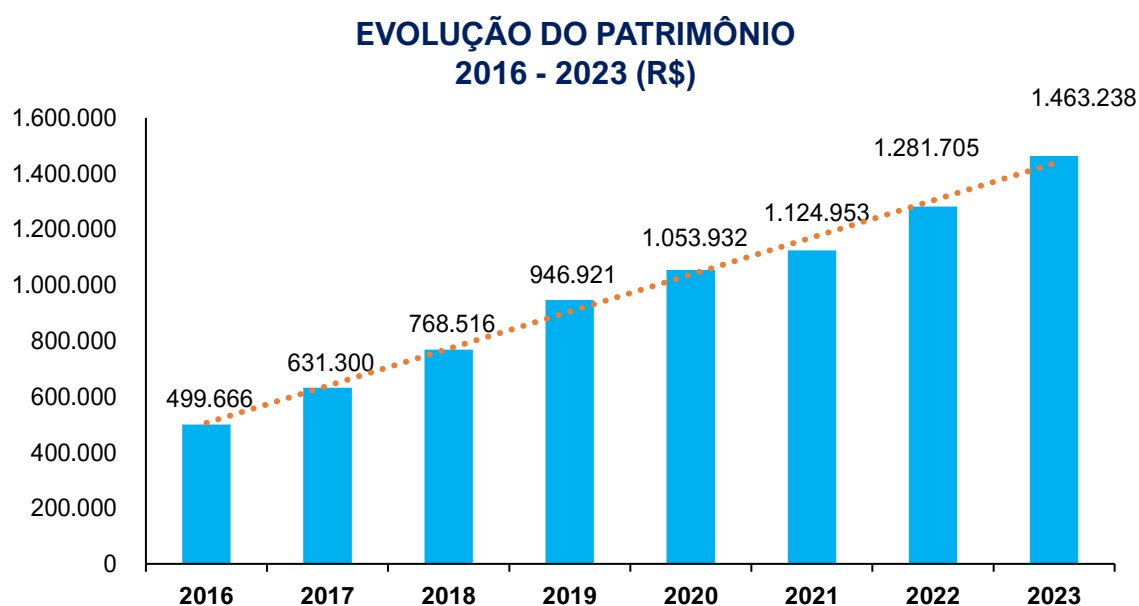


gráfico - 02



#### 4. INVESTIMENTOS – AGOSTO/2023

##### 4.1 RENDA FIXA – SUB-SEGMENTO

SUB - SEGMENTO	VALOR (R\$)	%
CDI	396.816.624	27,12%
GESTÃO DURATION	277.084.620	18,94%
IMA-B	143.125.536	9,78%
IMA-B 5	109.627.756	7,49%
IRF-M	83.167.742	5,68%
IRF-M 1	25.536.996	1,75%
IMA-B 5+	24.168.257	1,65%
IRF-M 1+	22.474.705	1,54%
IMA-GERAL	13.663.586	0,93%
<b>Renda Fixa</b>	<b>1.095.665.822</b>	<b>74,88%</b>

##### 4.2 RENDA VARIÁVEL – SUB-SEGMENTO

SUB - SEGMENTO	VALOR (R\$)	%
AÇÕES - LIVRES	57.185.139	3,91%
AÇÕES - INDEXADO	56.242.968	3,84%
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	38.023.722	2,60%
MULTIMERCADO - OUTROS	28.867.206	1,97%
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	27.352.929	1,87%
MULTIMERCADO - MACRO	21.281.191	1,45%
AÇÕES - DIVIDENDOS	20.113.905	1,37%
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	19.972.200	1,36%
MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	17.104.192	1,17%
FUNDO IMOBILIÁRIO	5.627.792	0,38%
FIP	4.511.218	0,31%
AÇÕES - SETORIAIS	4.375.662	0,30%
AÇÕES - VALOR	729.546	0,05%
<b>RENTA VARIÁVEL - ESTRUTURADO - FUNDO IMOBILIÁRIO:</b>	<b>301.387.669</b>	<b>20,58%</b>

##### 4.3 RENDA EXTERIOR – SUB-SEGMENTO

SUB - SEGMENTO	VALOR (R\$)	%
AÇÕES - EXTERIOR	45.608.058	3,12%
MULTIMERCADO - EXTERIOR	20.577.274	1,41%
<b>RENTA EXTERIOR:</b>	<b>66.185.332</b>	<b>4,54%</b>
<b>TOTAL:</b>	<b>1.463.682.032</b>	<b>100,00%</b>

#### 4.4 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA

##### DISTRIBUIÇÃO POR SUB-SEGMENTOS (R\$) AGOSTO/2023



gráfico - 03

##### DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO AGOSTO/2023

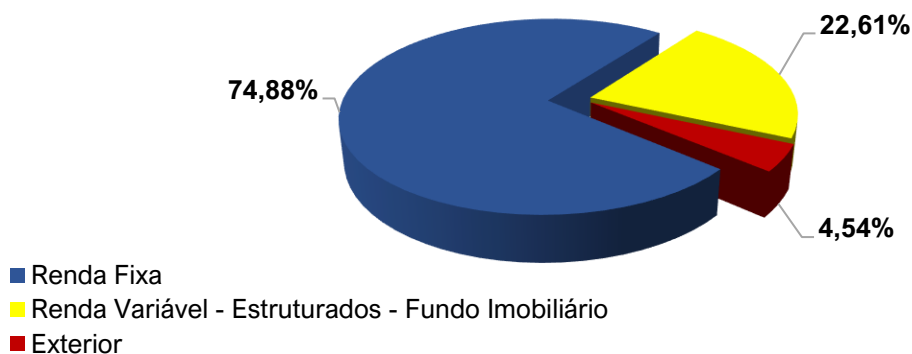


gráfico - 04

#### 5. DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS – AGOSTO/2023

##### 5.1 DISTRIBUIÇÃO POR ADMINISTRADOR

ADMINISTRADOR	CARTEIRA		PL AJUPREV X PL SOB GESTÃO
	(R\$)	(%)	
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	908.038.594	62,06%	0,147%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	492.247.318	33,64%	0,033%
BANCO BRADESCO	25.865.948	1,77%	0,005%
SANTANDER CACEIS	20.895.521	1,43%	0,005%
ITAÚ UNIBANCO	14.550.805	0,99%	0,002%
BANCO DAYCOVAL	570.640	0,04%	0,002%
LIONS TRUST	570.560	0,04%	0,001%
BV ASSET	499.437	0,03%	0,002%
	<b>1.463.238.823</b>		

## 5.2 DISTRIBUIÇÃO POR GESTOR

GESTÃO	CARTEIRA		PL AJUPREV X PL SOB GESTÃO
	(R\$)	(%)	
CAIXA ASSET	904.097.936	61,79%	0,181%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	491.318.963	33,58%	0,033%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	25.865.948	1,77%	0,004%
BANCO DO NORDESTE DO BRASIL	20.895.521	1,43%	0,185%
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	13.389.575	0,92%	0,002%
BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSOS	3.940.658	0,27%	0,001%
ITAÚ UNIBANCO	1.161.231	0,08%	0,000%
RIO BRAVO INVESTIMENTOS	928.355	0,06%	0,009%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	570.640	0,04%	0,001%
VINCI PARTNERS	570.560	0,04%	0,001%
BV ASSET	499.437	0,03%	0,002%
	<b>1.463.238.823</b>		

## 5.3 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA

DISTRIBUIÇÃO POR ADMINISTRADOR  
AGOSTO/2023

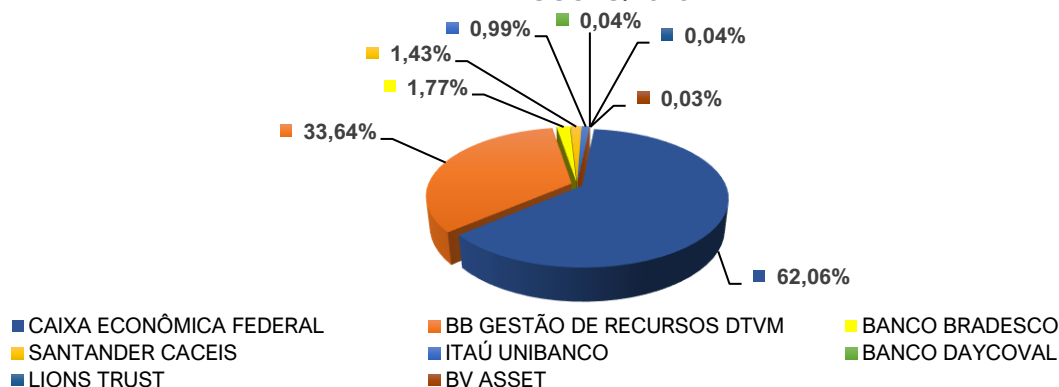


gráfico - 05

DISTRIBUIÇÃO POR GESTÃO  
AGOSTO/2023

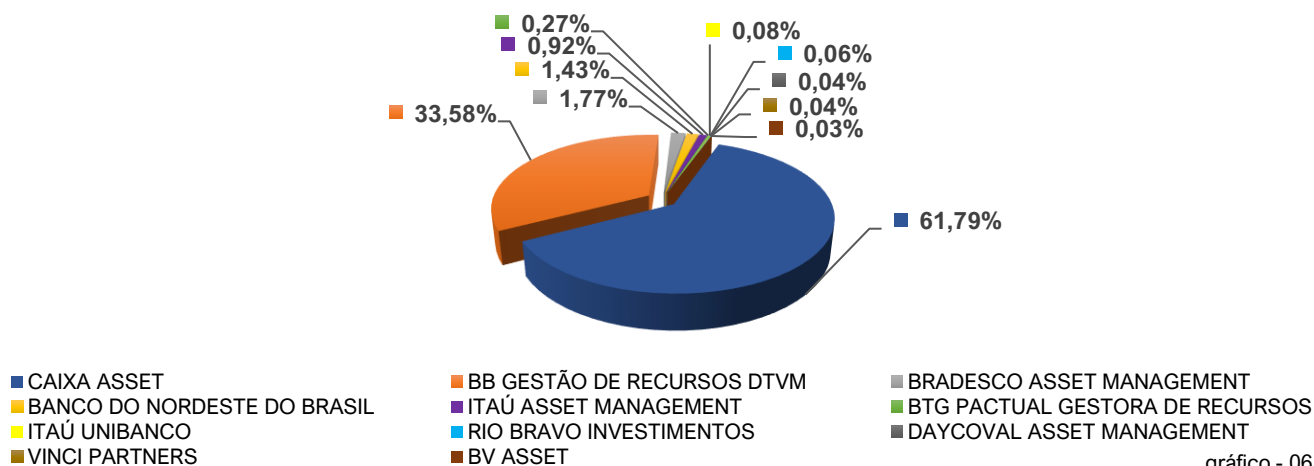


gráfico - 06

## 6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS – AGOSTO/2023

No mês de agosto de 2023, o Patrimônio do Fundo Previdenciário alcançou R\$ 1.463.238.823,32. No entanto, o desempenho nesse período registrou um retorno negativo de -0,24%, ficando abaixo da meta atuarial estabelecida em 0,69%. Cabe ressaltar que tais resultados foram impulsionados pelos seguintes retornos dos investimentos:

Renda fixa exibiram um retorno positivo de 0,69%.

Renda variável apresentaram um retorno negativo de -3,49%.

Renda exterior demonstraram um retorno positivo de 2,76%.

Esse cenário enfatiza a complexidade do ambiente de investimentos durante o mês de agosto, ressaltando a importância da diversificação e da gestão estratégica dos ativos do fundo.

Mês	Saldo no Mês (R\$)	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)
<b>Janeiro</b>	1.302.629.034,79	20.618.378,87	1,61%	0,97%
<b>Fevereiro</b>	1.305.255.398,49	-5.740.664,69	-0,44%	1,20%
<b>Março</b>	1.325.466.416,33	12.466.416,33	0,95%	1,17%
<b>Abril</b>	1.348.384.719,92	15.363.476,42	1,15%	0,95%
<b>Mai</b>	1.389.093.266,27	26.962.162,67	1,99%	0,67%
<b>Junho</b>	1.432.838.408,94	36.686.910,07	2,63%	0,34%
<b>Julho</b>	1.458.439.029,45	20.156.903,74	1,40%	0,65%
<b>Agosto</b>	1.463.238.823,32	-3.511.194,60	-0,24%	0,69%
		<b>123.002.388,81</b>	<b>9,38%</b>	<b>6,72%</b>

### 6.1 RETORNO POR FUNDO DE INVESTIMENTO

Fundos	Saldo		Retorno	
	R\$	%	R\$	%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	8.858.781,56	0,61%	-66.504,33	-0,75%
BB AÇÕES ESG GLOBAIS IS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	11.592.958,29	0,79%	308.285,43	2,73%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREV.	168.090.932,98	11,49%	1.728.595,94	1,04%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	14.926.697,29	1,02%	97.718,23	0,66%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	2.164,17	0,00%	3.708,77	0,14%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	68.053.800,13	4,65%	393.076,49	0,58%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.681.521,96	0,18%	-51.478,04	-1,88%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	26.400.420,79	1,80%	-106.364,81	-0,40%
BB INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	18.989.642,43	1,30%	-1.028.260,14	-5,14%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9.308.960,70	0,64%	102.721,77	1,12%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	13.137.948,68	0,90%	94.467,79	0,72%
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	11.975.561,44	0,82%	-17.325,25	-0,14%
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII - BBIM11	928.354,91	0,06%	-634.478,84	-40,47%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	11.280.049,92	0,77%	-544.805,74	-4,61%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	17.924.736,80	1,23%	-805.207,39	-4,30%
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	12.059.246,84	0,82%	-929.161,13	-7,15%

Fundos	Saldo		Retorno	
	R\$	%	R\$	%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3.903.339,32	0,27%	79.860,38	2,09%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREV.	89.584.586,17	6,12%	825.102,50	0,90%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.547.613,62	0,17%	23.221,71	0,89%
BNB RPPS IMA-B FI RENDA FIXA	20.895.520,83	1,43%	-76.221,69	-0,36%
BRDESCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES	16.560.318,96	1,13%	-879.794,30	-5,04%
BRDESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	9.305.629,49	0,64%	68.912,48	0,75%
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FICFIP	3.940.658,23	0,27%	-8.201,91	-0,21%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	51.763.679,79	3,54%	472.139,33	0,90%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	99.835.461,37	6,82%	921.078,02	0,90%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.865.181,80	0,61%	69.249,19	0,77%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	27.980.352,64	1,91%	-985.778,95	-3,40%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES	2.586,96	0,00%	2.291,38	0,05%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	153.080.532,27	10,46%	1.870.799,90	1,24%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	105.743.178,86	7,23%	662.738,29	0,63%
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	26.191.697,99	1,79%	-1.629.174,77	-5,86%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	41.573.956,08	2,84%	246.759,71	0,60%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.621.553,15	0,86%	-244.799,94	-1,90%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	95.829.594,09	6,55%	-356.642,90	-0,37%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	13.663.586,39	0,93%	79.507,13	0,59%
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	20.693.006,40	1,41%	-1.076.696,47	-4,95%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16.228.034,81	1,11%	178.257,99	1,11%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	22.474.704,67	1,54%	122.509,08	0,55%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	70.029.793,34	4,79%	508.884,13	0,73%
CAIXA CAPITAL PROT. BOLSA DE VALORES IV FIC MULT.	5.045.502,53	0,34%	-171.797,34	-3,29%
CAIXA CAPITAL PROT. BOLSA DE VALORES V FIC MULT. LP	22.814.817,79	1,56%	-523.313,03	-2,24%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	9.404.198,89	0,64%	-335.881,70	-3,45%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	729.546,12	0,05%	-39.524,71	-5,14%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	20.577.273,94	1,41%	-190.396,60	-0,92%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	21.252.979,12	1,45%	599.711,02	2,90%
CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	6.052.388,20	0,41%	54.114,44	0,90%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	4.200.000,00	0,29%	224.500,00	5,61%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	17.104.191,59	1,17%	-105.138,95	-0,61%
CAIXA SEGURIDADE FI AÇÕES	4.375.661,69	0,30%	3.398,02	0,08%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	25.964.475,47	1,77%	-2.030.215,83	-7,25%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	570.639,83	0,04%	3.364,49	0,59%
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES	10.709.706,25	0,73%	-335.989,70	-3,04%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	2.679.868,39	0,18%	9.886,70	0,37%
ITAÚ OLIMPO FIC AÇÕES	1.161.230,66	0,08%	-97.206,99	-7,72%
NORDESTE III FIP MULTIESTRATÉGIA	570.559,91	0,04%	-550,22	-0,10%
RB CAPITAL RENDA II FII - RBRD11	499.436,82	0,03%	4.856,76	0,97%

## 6.2 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA

### COMPARATIVO DO ACUM. DE RETORNO X META ATUARIAL AGOSTO/2023

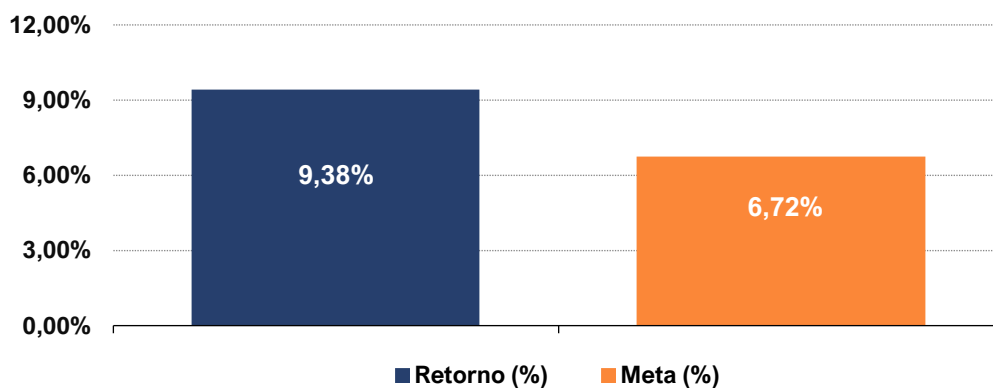


gráfico - 07

### COMPARATIVO RETORNO X META DE RENTABILIDADE AGOSTO/2023

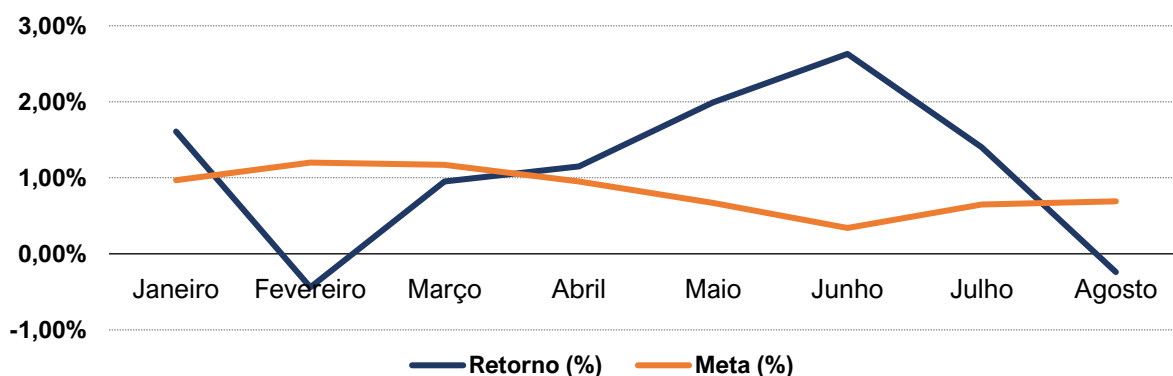


gráfico - 08

## 7. GESTÃO DE RISCO

### 7.1 RISCO DOS ATIVOS

Ativos - Renda Fixa	Volatilidade (%)	VaR (%)	CVaR (%)	BVaR (%)	Sharpe (%)
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RET. TOTAL FIC FI	1,04	0,73	0,03	0,73	-0,29
BB PREV RF FLUXO SIMPLES FIC FI	0,29	0,01	0,00	0,01	2,03
BB PREV RF IDKA2	1,35	0,75	0,02	0,19	-0,09
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	1,56	0,79	0,02	0,03	-0,08
BB PREV RF IMA-B LP FIC FI	1,92	0,99	0,04	0,04	0,33
BB PREV RF IRF M	2,23	1,18	0,01	0,07	-0,13
BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	0,34	0,16	0,00	0,01	-0,04
BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	0,88	0,70	0,00	0,70	-0,02
BNB IMA-B FI RF	3,22	1,53	0,01	0,14	-0,08
DAYCOVAL FI RENDA FIXA ALOCAÇÃO DINÂMICA	1,58	0,77	0,00	0,77	-0,10
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	0,88	0,70	0,01	1,47	-0,02

Ativos - Renda Fixa	Volatilidade (%)	VaR (%)	CVaR (%)	BVaR (%)	Sharpe (%)
FI CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS RF	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
FI CAIXA BRASIL 2030 I TP RF	0,07	0,11	0,00	0,09	-8,48
FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF	0,00	0,01	0,00	0,01	0,01
FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍT. PÚBL. RF LP	1,49	0,83	0,01	0,16	-0,10
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TÍT. PÚBLICOS RF LP	1,55	0,77	0,01	0,03	-0,08
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	3,27	1,53	0,03	0,14	-0,08
FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍT. PÚBLICOS RF LP	1,52	0,69	0,00	0,03	-0,10
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	0,33	0,16	0,00	0,01	0,00
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TIT. PÚBLICOS RF LP	3,19	1,74	0,01	0,03	-0,08
FI CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	2,27	1,18	0,03	0,02	-0,08
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REF. DI LP	0,06	0,02	0,00	0,02	1,23
FIC FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	2,18	0,80	0,04	0,82	-0,08
ITAU INSTIT. ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FICFI	2,43	1,40	0,00	1,40	-0,07

Ativo - Renda Variável	Volatilidade (%)	VaR (%)	CVaR (%)	BVaR (%)	Sharpe (%)
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIA	7,50	5,89	0,01	9,60	0,29
BB AÇÕES IBOVESPA INDEXADO FIC FI	16,77	8,90	0,12	0,07	0,12
BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI	16,59	9,34	0,08	1,99	0,21
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC DE FI	16,83	8,33	0,11	1,07	0,13
BB AÇÕES SMALL CAPS FIC DE FI	18,43	11,59	0,10	1,05	0,14
BRADERCO FIA IBOVESPA PLUS	16,86	8,90	0,11	0,04	0,13
FIA BRASIL IBX-50	16,37	8,42	0,16	0,89	0,15
FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	16,48	8,73	0,13	0,17	0,13
FIA CAIXA SEGURIDADE	16,00	8,02	0,01	10,20	0,23
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	17,74	10,64	0,20	0,18	0,11
FIC FI AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	16,26	9,03	0,00	1,28	0,15
FIC FIA CAIXA BRASIL ACOES LIVRE	13,41	7,62	0,15	4,33	0,06
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVID. RPPS	14,05	7,05	0,05	1,61	0,12
ITAÚ AÇÕES DIVIDENDOS	14,56	7,37	0,06	1,30	0,13
ITAÚ OLIMPO FIC FIA	16,19	8,82	0,01	2,40	0,20

Ativo - Investimentos Estruturados	Volatilidade (%)	VaR (%)	CVaR (%)	BVaR (%)	Sharpe (%)
BB MULTIMERCADO MACRO LP FIC DE FI	1,84	0,64	0,00	0,64	-0,05
BB PREV MULTIMERCADO FI LP	0,92	0,53	0,00	0,53	-0,07
BRADERCO FIC DE FIM MACRO INSTITUCIONAL	0,39	0,20	0,00	0,20	-0,18
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FIC DE FIP	0,00	0,04	0,00	0,04	0,00
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	7,88	6,20	0,04	5,26	0,33
FI CAIXA JUROS E MOEDAS MULTIMERCADO LP	0,22	0,17	0,00	0,17	-0,37
FI CAIXA MULTIMERCADO RV 30 LONGO PRAZO	5,01	2,44	0,03	2,44	0,11
FIC FI CAIXA CAP. PROT. BOLSA IV MULTI.	10,32	3,79	0,01	7,29	0,11
FIC FI CAIXA CAP. PROT. BOLSA V MULTI. LP	9,05	3,62	0,06	5,71	0,36

Ativo - Investimentos no Exterior	Volatilidade (%)	VaR (%)	CVaR (%)	BVaR (%)	Sharpe (%)
BB AÇÕES ESG GLOBAIS FIC FIA - BDR NÍVEL I	10,87	6,26	0,00	11,48	0,10
BB AÇÕES TECNOLOGIA BDR NÍVEL I FI	13,72	6,80	0,01	9,07	0,10
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	11,58	6,85	-0,01	0,55	0,09

Ativo - Fundos Imobiliários	Volatilidade (%)	VaR (%)	CVaR (%)	BVaR (%)	Sharpe (%)
BB RECEBIVEIS IMOB. FI IMOBILIARIO - FII	0,00	0,85	0,00	2,04	0,00
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FII	19,33	12,78	0,00	12,79	0,08
RB CAPITAL RENDA II FII - RBRD11	0,00	0,94	0,00	8,90	0,00

## 7.2 RISCO POR SEGMENTO

Segmento	VaR
Renda Fixa	1,24%
Renda Variável	5,33%
Investimentos Estruturados	1,98%
Investimentos no Exterior	8,01%
Fundos Imobiliários	8,34%
<b>Total:</b>	<b>2,32%</b>

## 7.3 LIQUIDEZ DA CARTEIRA

Período	LIMITE LEGAL (%)	Carteira (%)
	POLITICA DE INVESTIMENTO 2023	
de 0 a 30 dias	<b>88%</b>	96,19%
de 31 a 365 dias	<b>5%</b>	1,26%
acima de 365 dias	<b>7%</b>	2,55%

**100%**

## 7.4 NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "7.1 - Risco dos ativos" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

**Volatilidade** é medida pelo desvio padrão dos retornos de um ativo, refletindo o afastamento dos retornos diários em relação à média. Uma volatilidade alta indica um maior risco, uma vez que os preços do ativo tendem a se desviar mais da média.

**VaR** (Value at Risk) sintetiza a maior perda esperada para a carteira em um dia, calculada com base na média e no desvio padrão dos retornos diários, assumindo uma distribuição normal. Com 95% de confiança, estima-se que a perda máxima em um dia será de 2,32%, com base no desempenho da carteira nos últimos 12 meses.

**CVaR** (Conditional Value at Risk) é uma medida de avaliação de risco que quantifica a quantidade de risco de uma carteira de investimento. É obtido pela média ponderada das perdas extremas na cauda da distribuição dos retornos possíveis, além do ponto de corte do VaR. O CVaR é utilizado na otimização do portfólio para um gerenciamento eficaz de risco.



**BVaR** (Benchmark Value at Risk) é definido como o desvio potencial dos retornos do fundo em relação ao seu benchmark. É calculado com base em um modelo paramétrico para um horizonte de 21 dias úteis, com um intervalo de confiança de 95%. O cálculo envolve multiplicar o vetor de posições ativas da carteira em relação ao benchmark pela matriz de covariância dos fatores de risco. São aplicados fatores de confiança de 95% e para o horizonte de 21 dias úteis.

**Sharpe** quantifica a relação entre a volatilidade da carteira e seu retorno excedente em relação a um ativo livre de risco, como o CDI. Esse indicador mostra a rentabilidade percentual que a carteira obteve acima do CDI devido à sua exposição maior ao risco. Um valor de Sharpe maior indica um melhor desempenho da carteira, enquanto valores negativos indicam que o CDI superou a rentabilidade da carteira no período.

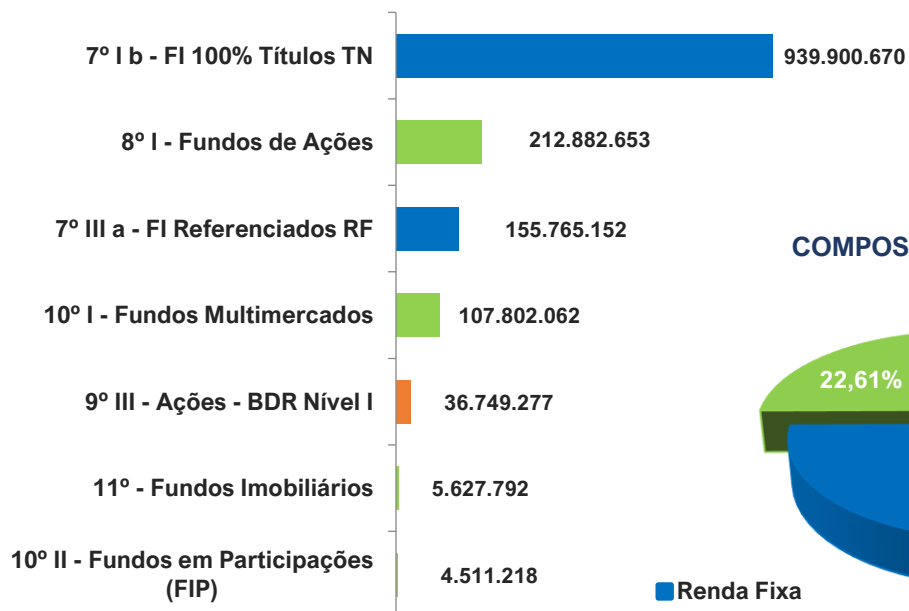
## 8. ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2023.

A tabela a seguir apresenta os limites de aplicação em cada um dos segmentos definidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e à Política de Investimentos 2023.

Enquadramento Resolução CMN nº 4.963.	Limite Legislação	Carteira		Política de Investimentos 2023	
		R\$	%	Alvo %	Superior %
7º I a - Títulos TN SELIC	100,00%	0	0,00%	0,00%	50,00%
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	939.900.670,04	64,23%	55,00%	100,00%
7º III a - FI Referenciados RF	60,00%	155.765.151,79	10,65%	10,00%	60,00%
7º V b - FI RF - Crédito Privado	5,00%	0	0,00%	2,00%	5,00%
<b>Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.095.665.821,83</b>	<b>74,88%</b>		
8º I - Fundos de Ações	30,00%	212.882.652,62	14,55%	15,00%	30,00%
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	107.802.062,27	7,37%	7,00%	10,00%
10º II - Fundos em Participações (FIP)	5,00%	4.511.218,14	0,31%	1,00%	5,00%
11º - Fundos Imobiliários	5,00%	5.627.791,73	0,38%	2,00%	5,00%
<b>Renda Variável - Estruturados - Fundo Imobiliário</b>	<b>30,00%</b>	<b>330.823.724,76</b>	<b>22,61%</b>		
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	36.749.276,73	2,51%	8,00%	10,00%
<b>Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>36.749.276,73</b>	<b>2,51%</b>		
		<b>1.463.238.823,32</b>	<b>100%</b>		

## 8.1 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA

### DISTRIBUIÇÃO POR ENQUADRAMENTO (R\$)



### COMPOSIÇÃO POR SEGMENTO

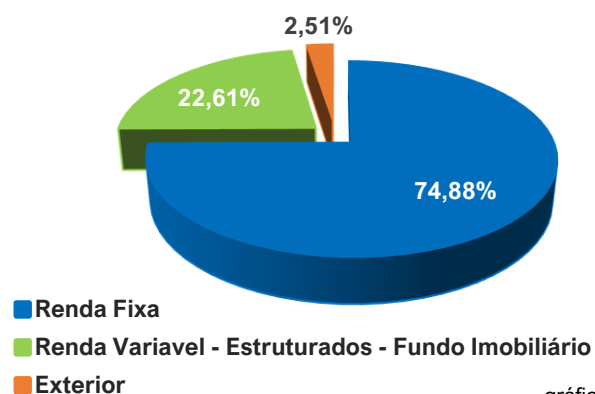


gráfico - 09

Aracaju - SE, 12 de setembro de 2023.

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ARACAJU

**Maria Avilete Ramalho**  
Diretor Presidente

**Cristiano dos Santos Bomfim**  
Divisão de Investimentos