

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2023



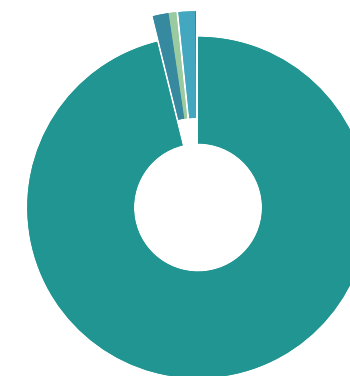
Fundo Municipal de Previdência Social dos Servidores de Forquilha - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
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

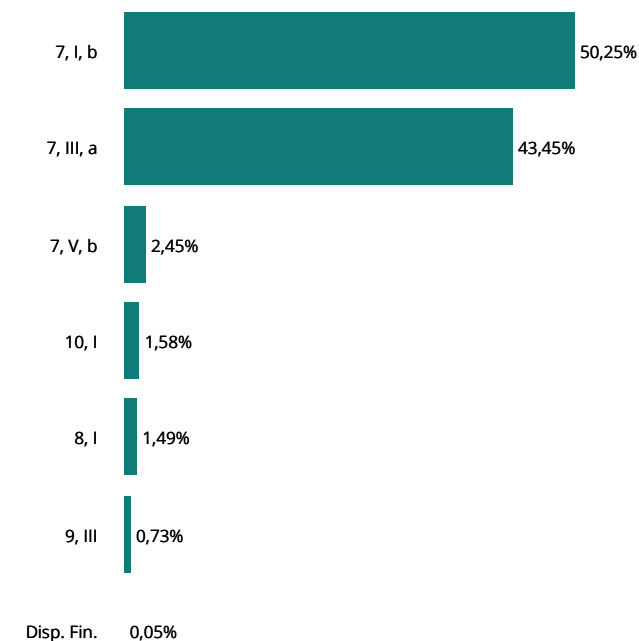
ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA	96,1%	87.468.943,96	85.738.928,38
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	2,5%	2.236.728,67	2.208.667,73
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	15,8%	14.402.197,39 ▲	13.473.703,53
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7,6%	6.958.285,10	6.830.130,64
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,8%	755.976,82	748.857,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	1,0%	877.663,18	873.191,13
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	2,9%	2.616.645,50	2.603.295,53
Bradesco H Nilo Renda Fixa	2,4%	2.194.008,98	2.148.783,06
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	2,4%	2.228.721,00	2.209.044,00
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	6,3%	5.776.242,97	5.725.659,20
Caixa Brasil Referenciado	17,1%	15.525.369,27 ▼	15.612.384,92
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,7%	1.527.842,21	1.520.052,32
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	20,2%	18.413.457,79	18.074.072,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10,7%	9.767.175,89	9.574.254,10
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,3%	267.009,02	264.917,10
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,5%	1.362.537,54	1.335.139,53
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	2,8%	2.559.082,63	2.536.776,42
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1,5%	1.358.187,90	1.337.059,90
BB FIA Bolsa Americana	0,3%	303.576,10	300.035,25
BB FIC FIA Seleção Fatorial	0,6%	572.026,19	562.218,88
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	0,5%	482.585,61	474.805,77
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,7%	662.089,22	666.460,20
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,7%	662.089,22	666.460,20
FUNDOS MULTIMERCADO	1,6%	1.438.838,99	1.418.349,77
BB Previdenciário Multimercado Alocação	0,7%	661.726,64	656.028,51
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	0,9%	777.112,35	762.321,26
CONTAS CORRENTES	0,1%	48.879,84	56.981,05
Banco do Brasil	0,0%	-	12.885,08
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	48.879,84	44.095,97
Sicredi	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	90.976.939,91	89.217.779,30

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 96,14%
 ■ Fundos Multimercado 1,58%
 ■ Fundos de Renda Variável 1,49%
 ■ Contas Correntes 0,05%
 ■ Investimentos no Exterior 0,73%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS

%

ABRIL

MARÇO

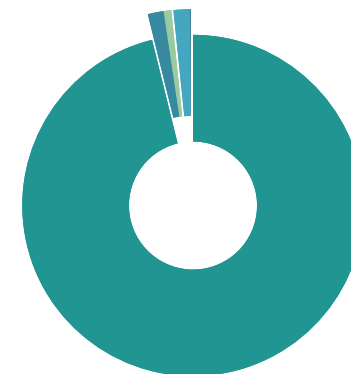
▲ Entrada de Recursos

▲ Nova Aplicação

▼ Saída de Recursos

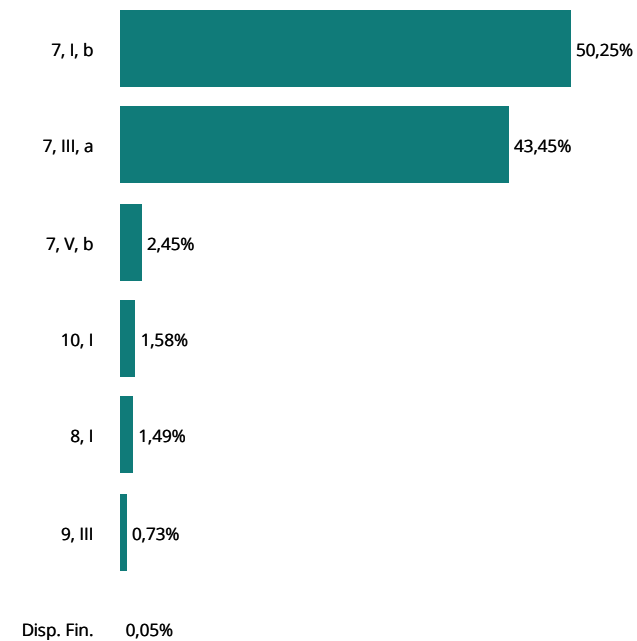
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 96,14%
 ■ Fundos Multimercado 1,58%
■ Fundos de Renda Variável 1,49%
 ■ Contas Correntes 0,05%
■ Investimentos no Exterior 0,73%

POR TIPO DE ATIVO

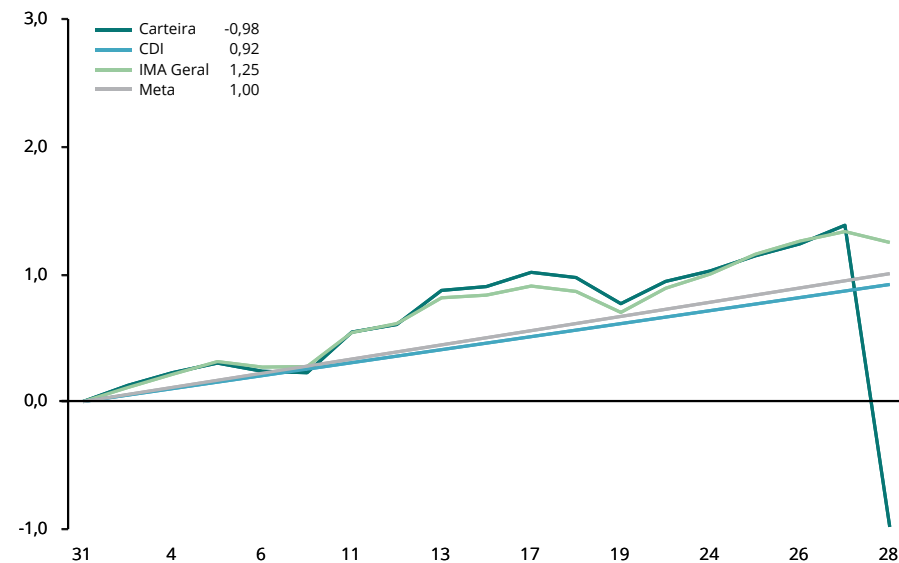


ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	540.204,09	847.709,63	1.584.766,98	1.154.986,91			4.127.667,61
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	13.815,79	20.970,76	40.680,31	28.060,94			103.527,80
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	108.246,16	88.580,55	154.848,98	123.465,19			475.140,88
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	25.182,29	19.807,09	-	-			44.989,38
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	5.869,17	41.944,30	184.332,81	128.154,46			360.300,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(6.625,42)	5.971,39	-	-			(654,03)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	10.843,38	6.709,48	8.764,70	7.119,82			33.437,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	11.945,66	11.655,50	10.949,38	4.472,05			39.022,59
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	35.711,23	34.873,92	32.739,03	13.349,97			116.674,15
Bradesco H Nilo Renda Fixa	(3.337,98)	24.652,45	56.177,03	45.225,92			122.717,42
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	28.695,00	29.789,00	32.505,00	19.677,00			110.666,00
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	61.092,43	44.519,95	65.654,09	50.583,77			221.850,24
Caixa Brasil Referenciado	172.459,41	125.657,92	179.858,34	142.984,35			620.960,02
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.867,99	20.391,74	19.121,71	7.789,89			68.171,33
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	37.250,80	221.872,18	488.461,51	339.385,62			1.086.970,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(3.027,06)	115.817,01	247.110,31	192.921,79			552.822,05
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	2.478,57	2.054,62	2.650,30	2.091,92			9.275,41
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(1.166,02)	15.713,10	34.970,57	27.398,01			76.915,66
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	19.902,69	16.728,67	25.942,91	22.306,21			84.880,48
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	144.002,65	(190.897,14)	(29.497,98)	21.128,00			(55.264,47)
BB FIA Bolsa Americana	16.471,08	(4.852,18)	10.344,99	3.540,85			25.504,74
BB FIC FIA Alocação	7.908,32	-	-	-			7.908,32
BB FIC FIA Seleção Fatorial	27.231,51	(54.276,05)	(21.644,42)	9.807,31			(38.881,65)
BB FIC FIA Valor	73.678,48	(91.896,11)	-	-			(18.217,63)
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	18.713,26	(39.872,80)	(18.198,55)	7.779,84			(31.578,25)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	26.531,03	4.806,05	20.609,66	(4.370,98)			47.575,76
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	26.531,03	4.806,05	20.609,66	(4.370,98)			47.575,76
FUNDOS MULTIMERCADO	90.054,86	(9.057,30)	39.600,95	20.489,22			141.087,73
BB Previdenciário Multimercado Alocação	7.641,35	4.920,67	10.521,65	5.698,13			28.781,80
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	45.101,81	(13.977,97)	29.079,30	14.791,09			74.994,23
Caixa Bolsa Americana Multimercado	37.311,70	-	-	-			37.311,70
TOTAL	800.792,63	652.561,24	1.615.479,61	1.192.233,15			4.261.066,63

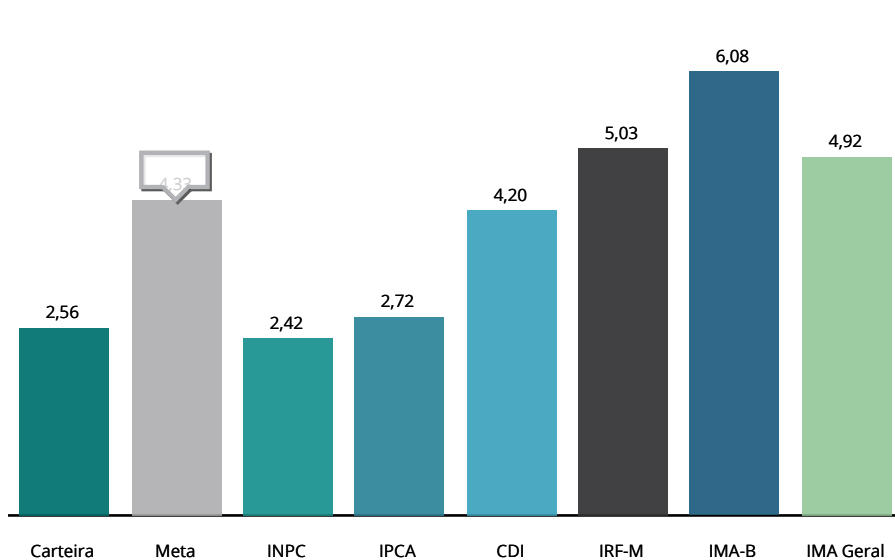
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,79% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,94	0,92	1,12	0,70	102	83	134
Fevereiro	0,76	1,23	0,92	1,03	62	83	74
Março	1,85	1,10	1,17	1,86	167	157	99
Abril	(0,98)	1,00	0,92	1,25	-98	-107	-79
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,56	4,33	4,20	4,92	59	61	52

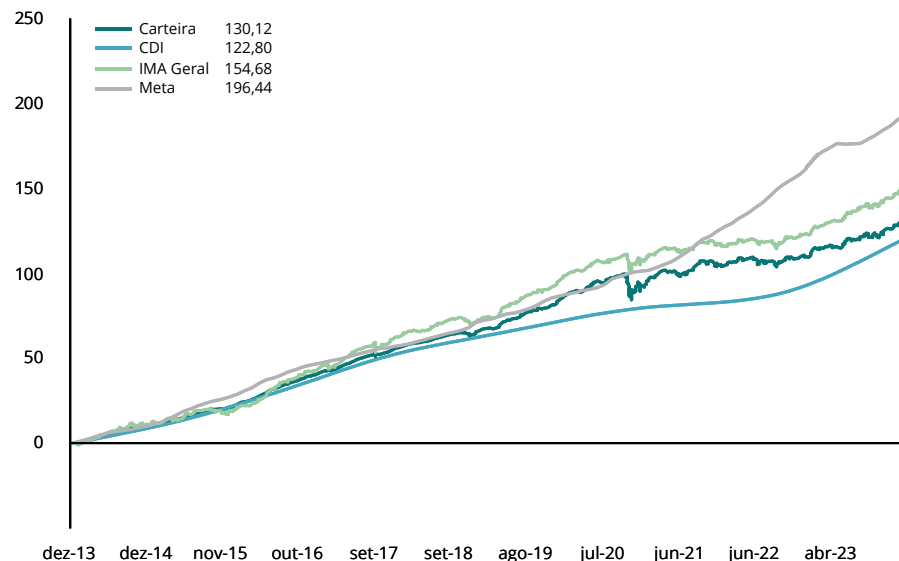
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2013



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 %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	1,27	127%	4,85	112%	11,44	124%	1,75	2,46	2,88	4,04	14,24	-4,41	-0,23	-1,46
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,89	88%	4,09	94%	13,42	146%	0,03	0,08	0,05	0,13	-96,40	1,04	0,00	-0,02
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,88	187%	6,36	147%	-	-	4,17	-	6,86	-	16,68	-	-0,72	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,95	95%	4,63	107%	9,82	106%	0,33	1,61	0,55	2,64	5,34	-12,56	-0,02	-0,83
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,51	51%	4,58	106%	9,41	102%	1,21	2,24	1,99	3,69	-39,34	-10,02	-0,17	-1,33
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	0,51	51%	4,59	106%	8,62	94%	1,22	2,61	2,00	4,30	-39,15	-10,31	-0,18	-1,84
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	2,10	210%	5,92	137%	7,79	85%	3,98	6,16	6,56	10,13	21,69	-5,00	-0,52	-3,85
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,89	89%	5,22	121%	10,13	110%	1,28	2,27	2,10	3,74	-11,01	-8,05	-0,10	-1,28
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,88	88%	3,99	92%	13,37	145%	0,07	0,07	0,12	0,11	-40,82	-2,64	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,92	92%	4,02	93%	13,43	146%	0,04	0,07	0,06	0,11	9,97	1,70	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	0,51	51%	4,58	106%	8,04	87%	1,22	4,93	2,00	8,11	-39,17	-12,93	-0,18	-4,15
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	1,88	187%	6,37	147%	6,09	66%	4,17	8,55	6,86	14,06	16,72	-8,43	-0,72	-6,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,02	201%	6,00	139%	8,58	93%	3,47	5,40	5,70	8,89	23,11	-4,90	-0,50	-3,17
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,79	79%	3,60	83%	11,51	125%	0,00	0,02	0,01	0,04	-2.337,70	-494,67	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,05	205%	5,98	138%	8,49	92%	3,61	5,52	5,95	9,08	23,04	-4,89	-0,52	-3,28
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,88	88%	4,14	95%	13,36	145%	0,02	0,03	0,03	0,04	-190,45	-10,16	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	1,18	118%	9,17	212%	3,40	37%	11,15	21,90	18,36	36,03	11,62	-1,97	-2,12	-14,94
BB FIC FIA Seleção Fatorial	Ibovespa	1,74	174%	-6,36	-147%	-11,09	-120%	20,25	21,54	33,31	35,42	-3,53	-6,44	-4,35	-20,13
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	IBrX	1,64	163%	-6,14	-142%	-6,31	-68%	20,73	21,33	34,09	35,07	-4,06	-4,97	-4,65	-18,98
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	-0,66	-65%	7,74	179%	-0,08	-1%	15,91	25,34	26,17	41,69	-3,47	-2,36	-3,96	-17,62
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado Alocação	CDI	0,87	87%	4,55	105%	11,56	125%	0,93	1,47	1,54	2,43	-12,68	-6,97	-0,09	-0,48
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	SP 500	1,94	193%	10,68	247%	5,54	60%	12,45	22,20	20,49	36,53	16,62	-1,34	-2,30	-15,65
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,98	-98%	2,56	59%	7,31	79%	8,96	3,92	14,74	6,45	-18,42	-8,75	-2,33	-2,33
IPCA		0,61	61%	2,72	63%	4,18	45%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,53	53%	2,42	56%	3,83	42%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,92	92%	4,20	97%	13,37	145%	0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,10	110%	5,03	116%	12,91	140%	2,41	3,60	3,97	5,92	6,64	-0,60	-0,39	-2,43
IRF-M 1		0,86	85%	4,23	98%	13,31	144%	0,28	0,40	0,47	0,66	-19,28	-0,87	0,00	-0,04

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 %
IRF-M 1+	1,25	125%	5,54	128%	13,07	142%	3,82	5,41	6,28	8,90	7,79	-0,14	-0,74	-3,80
IMA-B	2,02	201%	6,08	140%	8,78	95%	3,47	5,37	5,72	8,83	27,72	-4,70	-0,49	-3,08
IMA-B 5	0,90	90%	5,33	123%	9,67	105%	1,23	2,51	2,02	4,13	-1,09	-8,28	-0,10	-1,31
IMA-B 5+	3,03	302%	6,75	156%	8,12	88%	5,65	8,47	9,31	13,93	32,52	-3,28	-0,85	-5,32
IMA Geral	1,25	124%	4,92	114%	11,60	126%	1,64	2,49	2,71	4,10	17,55	-3,91	-0,21	-1,30
IDkA 2A	0,71	71%	5,45	126%	9,35	101%	1,67	2,94	2,75	4,83	-10,65	-7,69	-0,22	-1,77
IDkA 20A	5,47	545%	7,81	180%	6,65	72%	10,33	14,73	17,03	24,23	38,03	-2,16	-1,50	-10,92
IGCT	2,20	219%	-5,37	-124%	-4,94	-54%	20,75	21,75	34,15	35,77	6,01	-4,44	-4,54	-19,14
IBrX 50	1,64	164%	-6,25	-144%	-4,09	-44%	21,22	22,01	34,92	36,21	3,63	-4,11	-4,91	-18,97
Ibovespa	2,50	249%	-4,83	-112%	-3,19	-35%	20,28	21,51	33,39	35,38	7,41	-3,97	-4,28	-18,35
META ATUARIAL - IPCA + 4,79% A.A.	1,00		4,33		9,22									

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

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 3,9212% 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 3,60% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,37% 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 6,4509%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,92%, e o IMA-B de 8,83%.

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 2,3332%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 10,2376% 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 0,2485% e -0,2485% 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 8,7514% 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 0,2112% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

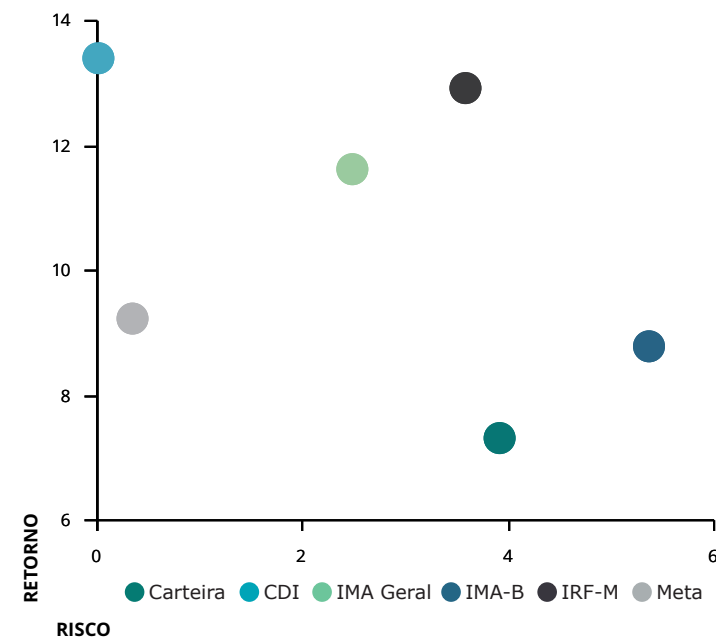
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	8,9643	5,3919	3,9212
VaR (95%)	14,7402	8,8703	6,4509
Draw-Down	-2,3332	-2,3332	-2,3332
Beta	-5,8087	2,2894	10,2376
Tracking Error	0,5647	0,3400	0,2485
Sharpe	-18,4219	-6,7985	-8,7514
Treynor	1,7909	-1,0086	-0,2112
Alfa de Jensen	-0,0985	-0,0189	-0,0161

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.



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.

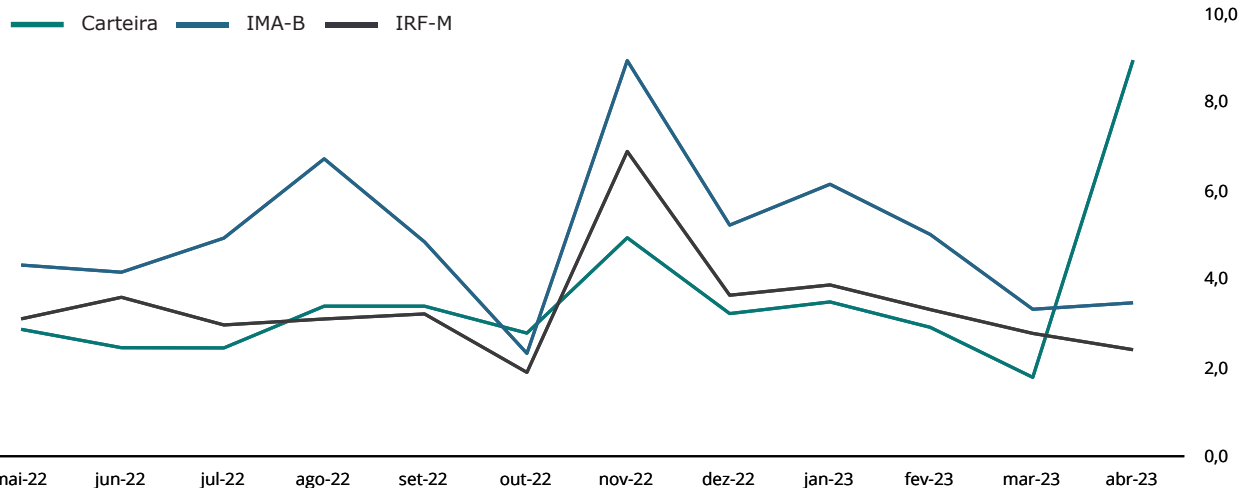
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 48,91% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$924.435,54 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.183.550,57, equivalente a uma queda de 1,30% 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	48,91%	-924.435,54	-1,02%
IMA-B	14,65%	-350.938,00	-0,39%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	34,26%	-573.497,54	-0,63%
IMA GERAL	2,46%	-20.046,95	-0,02%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	46,41%	-22.823,46	-0,03%
F. Crédito Privado	2,45%	-31.148,63	-0,03%
Fundos RF e Ref. DI	42,37%	80.639,72	0,09%
Multimercado	1,58%	-72.314,55	-0,08%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	2,22%	-216.244,62	-0,24%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,49%	-151.717,16	-0,17%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,73%	-64.527,46	-0,07%
TOTAL	100,00%	-1.183.550,57	-1,30%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	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 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 IPCA	15.486.093/0001-83	Geral	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	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 XXI	44.345.590/0001-60	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	Geral	D+4	D+4	0,30	Não há	20% exc IMAB
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	Geral	D+0	D+0	0,20	1080 dias	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	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 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
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIC FIA Seleção Fatorial	07.882.792/0001-14	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	14.099.976/0001-78	Geral	D+0	D+2	0,90	Não há	20% exc IBrX+2%aa
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 MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	Geral	D+4	D+5	0,85	Não há	20% exc CDI
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	Geral	D+0	D+1	1,50	Não há	20% exc SP500

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 64,14% até 90 dias; 35,86% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
13/04/2023	805.028,67	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

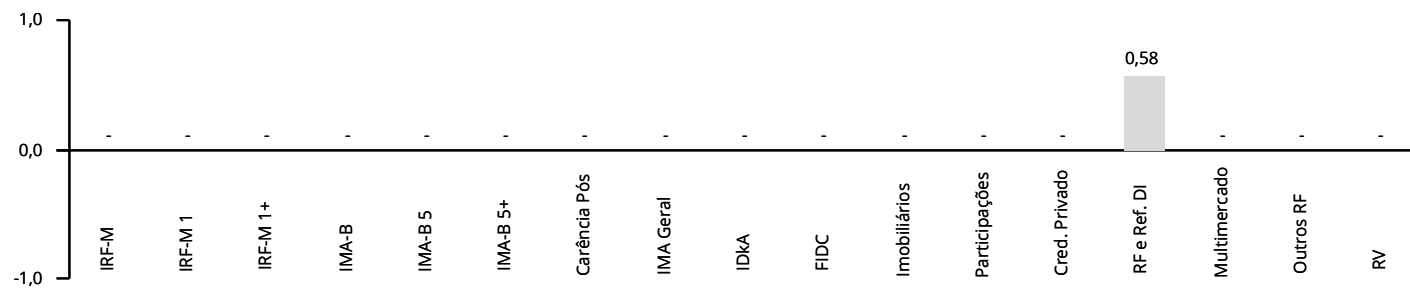
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
25/04/2023	230.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	805.028,67
Resgates	230.000,00
Saldo	575.028,67

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



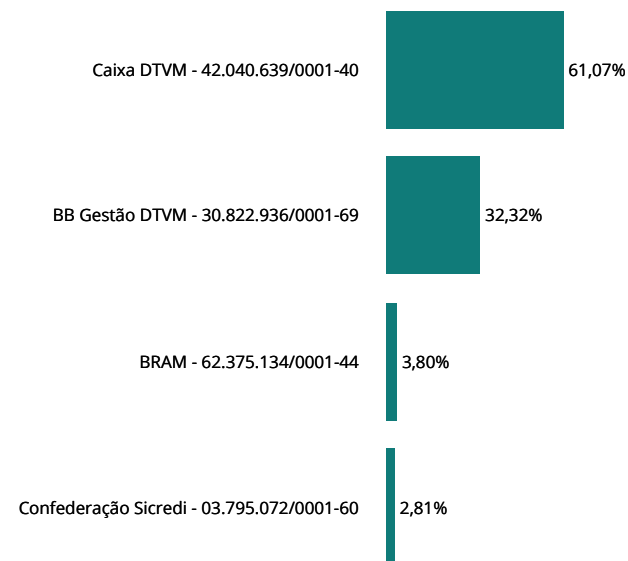
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.464.737.262.686,76	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	586.812.894.655,77	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	493.213.472.428,59	0,01	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	82.214.232.340,88	0,00	✓

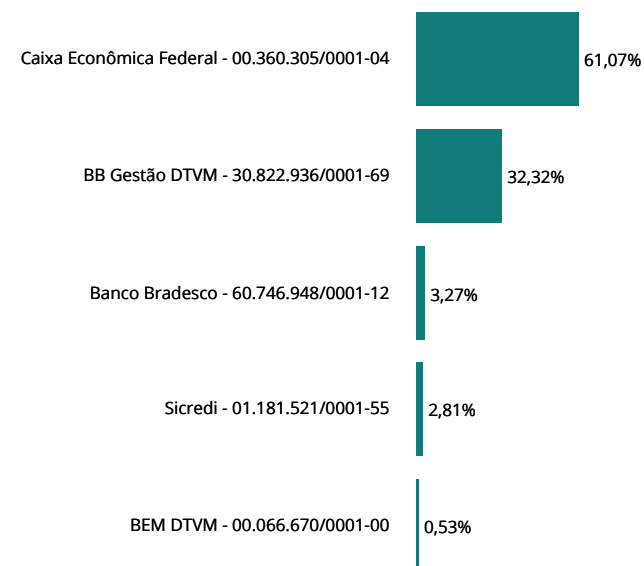
Obs.: Patrimônio em 03/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	5.797.784.127,84	2,46	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	14.478.047.383,36	15,84	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	759.388.698,58	7,65	0,92	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	4.174.630.090,89	0,83	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	186.516.420,67	0,97	0,47	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	3.440.772.568,93	2,88	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, III, a	234.402.922,42	2,41	0,94	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, V, b	233.547.964,79	2,45	0,95	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.975.742.251,15	6,35	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.640.448.903,65	17,07	0,10	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	3.560.884.208,43	1,68	0,04	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	851.358.792,27	20,25	2,16	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	3.243.299.039,79	10,74	0,30	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	940.913.975,99	0,29	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.207.884.933,16	1,50	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	1.622.218.008,00	2,81	0,16	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.253.481.925,84	0,33	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Seleção Fatorial	07.882.792/0001-14	8, I	1.233.526.759,75	0,63	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBRX	14.099.976/0001-78	8, I	187.756.392,21	0,53	0,26	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	1.992.900.655,39	0,73	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	10, I	125.814.244,54	0,73	0,53	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	10, I	169.667.052,82	0,85	0,46	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓

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.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2023
7, I	45.712.857,79	50,27	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	45.712.857,79	50,27	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	39.527.365,17	43,47	60,0	✓ 60,0 ✓
7, III, a	39.527.365,17	43,47	60,0	✓ 60,0 ✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓ 60,0 ✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	2.228.721,00	2,45	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, b	2.228.721,00	2,45	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 7	87.468.943,96	96,20	100,0	✓ 100,0 ✓
8, I	1.358.187,90	1,49	30,0	✓ 30,0 ✓
8, II	-	0,00	30,0	✓ 30,0 ✓
ART. 8	1.358.187,90	1,49	30,0	✓ 30,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	662.089,22	0,73	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 9	662.089,22	0,73	10,0	✓ 10,0 ✓
10, I	1.438.838,99	1,58	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 10	1.438.838,99	1,58	15,0	✓ 15,0 ✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	2.797.026,89	3,08	30,0	✓ 30,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	90.928.060,07			

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

PRÓ GESTÃO

O FORQUILHINHAPREV 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.

Abril foi um mês relativamente calmo no cenário global em comparação a março. No Brasil, a conjuntura econômica continua apresentando resistência quanto à queda da inflação, apesar da taxa Selic permanecer em um patamar acima da taxa de juros neutra.

Nos Estados Unidos da América (EUA), a divulgação do Livro Bege do Federal Reserve (Fed) evidenciou a falta de variações relevantes na conjuntura econômica entre março e abril. O destaque do texto foi o aperto de crédito pelos bancos, fruto do aumento da incerteza e preocupação a respeito da liquidez financeira, após a falência de dois bancos regionais e da aquisição conturbada do Credit Suisse pelo Banco da Suíça. O relatório Payroll divulgou a criação de 236 mil empregos e redução da taxa de desemprego para 3,5%. Apesar da resiliência da força de trabalho, os dados vieram abaixo do esperado e acalmaram os investidores com um arrefecimento da média salarial. A atenção permaneceu também sobre o Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (PCE) que, em março, subiu 0,1%, acumulando alta de 4,2% no ano. O resultado anual é menor do que o verificado em fevereiro, de 5,1%, mas continua a preocupar dada a persistência da pressão inflacionária sobre os núcleos.

A ata do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) deixou clara a preocupação sobre o mercado de trabalho e a inflação. Em adição, a situação da falência de bancos regionais contribuiu para a decisão de elevação em 0,25 p.p. nos juros americanos. Existe a perspectiva de outra elevação de mesma magnitude em maio e, caso concretizada, a nova taxa estaria em nível considerado suficiente para trazer a inflação à meta. A estratégia de aperto monetário, adotada desde o ano passado, trouxe efeitos mais intensos na economia real. A preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos mostrou um crescimento em base anualizada de 1,1% no primeiro trimestre de 2023, uma desaceleração significativa em relação ao crescimento de 2,6% no quarto trimestre de 2022.

Em análise, o crescimento do PIB no primeiro trimestre foi resultado do crescimento do consumo, aumento da renda e queda dos investimentos. No entanto, a perspectiva é de que o crescimento da economia americana fique aquém do potencial, mas sem possibilidade de uma recessão intensa, uma vez que o mercado de trabalho segue resiliente.

No campo político americano, destaque para a aprovação na Câmara dos Representantes do projeto de lei que visa a elevação do teto da dívida, condicionada a cortes profundos nos gastos do governo. Os democratas foram contrários às condições impostas pelo projeto e, por isso, ele deverá encontrar maior resistên-

cia no Senado, casa com maioria democrata. Atualmente, os Estados Unidos estão utilizando manobras contábeis para evitar a violação do teto e permanece o risco de o país não pagar suas dívidas e configurar um estado de default.

A economia da Zona do Euro sugere uma menor possibilidade de recessão neste ano. O aumento da atividade econômica em março foi um reflexo principalmente do crescimento do setor de serviços. Enquanto o Índice de Atividade dos Gerentes de Compras (PMI) industrial mostrou um resultado enfraquecido, com recuo de 48,5 em fevereiro para 47,3 em março, o PMI de serviços registrou alta de 55,0 em março, ante 52,7 em fevereiro. O setor de serviços foi um dos fatores de maior impacto na inflação e os membros do Banco Central Europeu (BCE) devem considerar essa persistência inflacionária na tomada de decisão sobre novos aumentos nas taxas de juros.

Sobre a preliminar do PIB, houve crescimento de 1,3% no primeiro trimestre do ano, um desaquecimento quando comparado ao resultado anterior de 1,8%. A situação é justificada pelo aumento do custo de vida, aperto na política monetária e menor nível de confiança econômica por parte dos agentes do mercado. À medida que o BCE mantém a estratégia de uma política monetária contracionista, não são observadas possibilidades de recuperação econômica, com revisão de crescimento próximo de 1,0% em 2023.

Sobre a China, a economia mostrou uma tendência de forte crescimento, com aumento nas expectativas de uma recuperação econômica. No primeiro trimestre de 2023 o PIB cresceu 4,5%, ante mesmo período de 2022, a produção industrial aumentou 3,9%, o varejo avançou 10,6% e serviços aumentou 5,4%. Os resultados positivos se devem às políticas eficazes de crescimento e à recuperação das cadeias industriais e de suprimentos no país.

Tanto o Índice de Preços do Consumidor (CPI), quanto o Índice de Preços do Produtor (PPI) apresentaram queda e mostraram a persistência de uma demanda doméstica enfraquecida. Na comparação anual, o CPI ficou em 0,7% ante 1,0% em fevereiro e o PPI ficou em -2,5% ante -1,4% em fevereiro. O relatório de inflação da China sugere que sua economia passa por um momento de desinflação e que existe maior espaço para uma flexibilização da política monetária para impulsionar a demanda. A perspectiva é de que se mantenham inalteradas as taxas de juros chinesas, dado o cenário de produção e inflação para o ano de 2023.

No Brasil, o Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, ficou encarregado de promover esclarecimentos sobre o novo arcabouço fiscal. As pautas se concentraram

no montante necessário para sustento das metas estabelecidas na possível nova âncora fiscal e na correção de distorções no sistema tributário. Contudo, incertezas a respeito da impunidade sobre o não cumprimento de metas da nova âncora sugerem algumas alterações durante a tramitação no Poder Legislativo.

Além disso, o projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) de 2024 foi apresentado pela Ministra do Planejamento e Orçamento, Simone Tebet. A LDO foi construída sobre dois cenários, um projeto baseado na atual regra fiscal e outro sobre o novo projeto de arcabouço. Tebet deixou evidente que a LDO será capaz de cumprir com as despesas somente com a nova regra tramitada e que, se for aprovada ainda no atual regime de gastos, haveria despesas fora do limite do teto de gastos.

No campo monetário, o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, precisou defender o atual nível de juros no país e não sinalizou um prazo para o processo de queda da taxa Selic. Os argumentos se basearam nos núcleos de inflação elevados, na piora das expectativas de inflação, ao crédito direcionado e aos subsídios de juros em alguns setores. A perspectiva é de que os membros da autoridade monetária sigam um viés mais técnico, trabalhando para trazer a inflação para a meta da forma mais suave possível, isto é, evitando uma recessão profunda e a corrosão do poder de compra da população.

Os indicadores econômicos divulgados no mês revelam os efeitos mais intensos do aperto monetário. O IBC-Br, considerado como prévia do PIB, apresentou queda de 0,04% em janeiro, retração maior do que esperado. O setor de varejo e da indústria caíram, respectivamente, 0,1% e 0,2% na passagem de janeiro para fevereiro. Por outro lado, o volume de serviços cresceu 1,1% e retrata a pressão sobre os preços desse setor, fator preocupante, pois contribui para a persistência de núcleos de inflação elevados.

Ademais, o Novo CAGED informou a criação de 195.171 de empregos em março, com destaque para o setor de serviços que registrou cerca de 63% dos novos postos de trabalho. No entanto, o salário médio de admissão apresentou queda de 1,51% no período. A taxa de desocupação encerrou o primeiro trimestre de 2023 em 8,8%, um aumento de 0,9 p.p. na comparação com o trimestre anterior.

Em abril os mercados mostraram alívio, com ganhos na renda fixa e variável. Os juros futuros tiveram queda, auferindo ganhos para benchmarks curtos e longos. O Ibovespa acompanhou o movimento do exterior e subiu 2,5% no mês. Por fim, no câmbio, o Real ganhou espaço frente ao dólar.