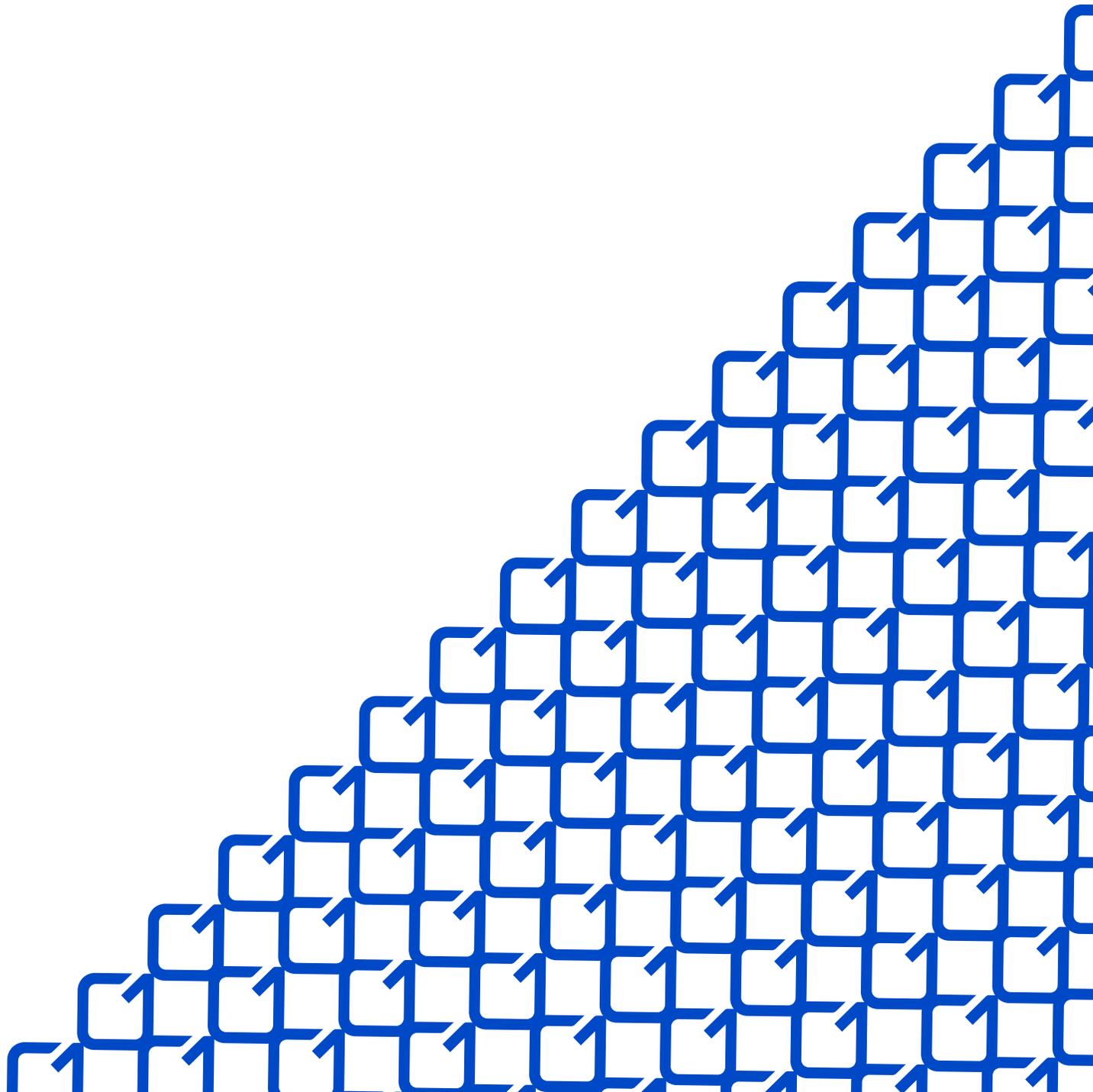




IPASVAL

 Junho/2023





<p>Patrimônio</p> <p>R\$ 259.402.591,19</p>	<p>Rentabilidade</p> <table border="1"> <tr> <td>Mês</td> <td>Acum.</td> </tr> <tr> <td>1,11%</td> <td>6,87%</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	1,11%	6,87%	<p>Meta</p> <table border="1"> <tr> <td>Mês</td> <td>Acum.</td> </tr> <tr> <td>0,32%</td> <td>5,36%</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	0,32%	5,36%	<p>Gap</p> <table border="1"> <tr> <td>Mês</td> <td>Acum.</td> </tr> <tr> <td>0,79%</td> <td>1,51%</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	0,79%	1,51%	<p>VaR</p> <p>0,18%</p>
Mês	Acum.															
1,11%	6,87%															
Mês	Acum.															
0,32%	5,36%															
Mês	Acum.															
0,79%	1,51%															

### Evolução do Patrimônio



### Comparativo (Rentabilidades | Metas)

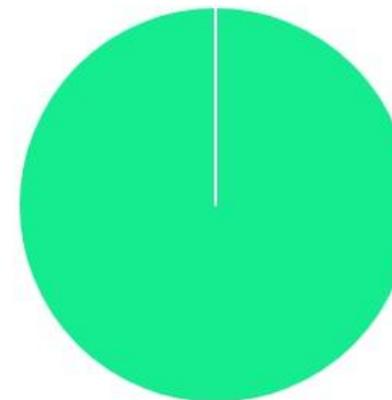




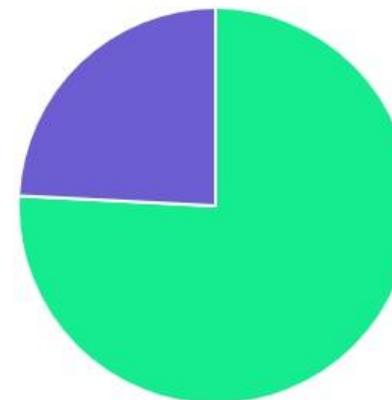
ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	R\$ 45.840.959,65	17.67%	D+0	7, I "b"	R\$ 502.627,24	1,11%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP...	R\$ 27.985.734,96	10.79%	D+0	7, I "b"	R\$ 288.951,30	1,04%
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	R\$ 164.667,30	0.06%	D+0	7, I "b"	R\$ 3.786,26	2,35%
BRADESCO IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 3.859.411,90	1.49%	D+0	7, I "b"	R\$ 40.001,80	1,05%
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RF	R\$ 16.589.269,43	6.40%	D+0	7, I "b"	R\$ 188.576,12	1,15%
ITAÚ IDKA 2 IPCA FIC RENDA...	R\$ 26.416.919,15	10.19%	D+1	7, I "b"	R\$ 270.551,38	1,03%
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	R\$ 57.850.030,59	22.30%	D+0	7, I "b"	R\$ 682.405,27	1,16%
SANTANDER IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 7.812.399,92	3.01%	D+1	7, I "b"	R\$ 91.244,25	1,18%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS...	R\$ 5.050.586,58	1.95%	D+0	7, I "b"	R\$ 46.981,89	0,94%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI...	R\$ 5.050.648,97	1.95%	D+0	7, I "b"	R\$ 47.057,39	0,94%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	R\$ 35.567.115,71	13.71%	D+0	7, III "a"	R\$ 384.382,58	1,09%
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES FICFI	R\$ 23.511.627,30	9.07%	D+0	7, III "a"	R\$ 251.398,22	1,08%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 4.969,03	0.00%	D+0	7, III "a"	R\$ 571,78	0,87%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI REF DI	R\$ 2.634.177,62	1.02%	D+0	7, III "a"	R\$ 27.905,24	1,07%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO...	R\$ 1.022.832,50	0.39%	D+1	7, III "a"	R\$ 12.298,72	1,22%
<b>Total investimentos</b>	<b>R\$ 259.361.350,61</b>	<b>100.00%</b>			<b>R\$ 2.838.739,44</b>	<b>1,11%</b>
Disponibilidade	R\$ 41.240,58	-			-	-
<b>Total patrimônio</b>	<b>R\$ 259.402.591,19</b>	<b>100.00%</b>			<b>-</b>	<b>-</b>



CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	100,00%	R\$ 259.361.350,61	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 259.361.350,61</b>	



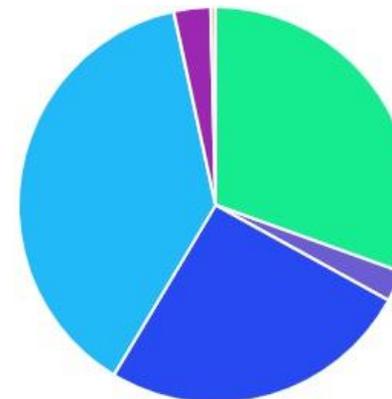
ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	75,81%	R\$ 196.620.628,45	
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	24,19%	R\$ 62.740.722,16	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 259.361.350,61</b>	



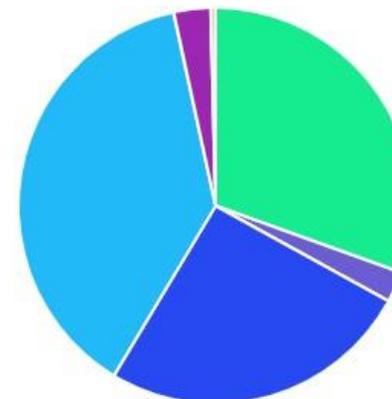
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela SETE, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.



GESTOR	PERCENTUAL	VALOR LEG.
BB GESTAO	37,97%	R\$ 98.472.764,30
CAIXA DISTRIBUIDORA	30,48%	R\$ 79.041.948,49
ITAU UNIBANCO	25,65%	R\$ 66.517.815,88
SANTANDER BRASIL	3,01%	R\$ 7.812.399,92
BRAM - BRADESCO	2,50%	R\$ 6.493.589,52
CONFEDERAÇÃO INTERESTADUAL	0,39%	R\$ 1.022.832,50
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 259.361.350,61</b>



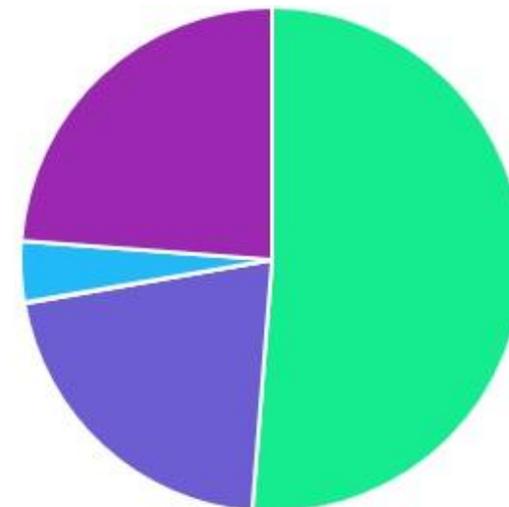
ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR LEG.
BB GESTAO	37,97%	R\$ 98.472.764,30
CAIXA ECONOMICA	30,48%	R\$ 79.041.948,49
ITAU UNIBANCO	25,65%	R\$ 66.517.815,88
BANCO SANTANDER	3,01%	R\$ 7.812.399,92
BANCO BRADESCO	2,50%	R\$ 6.493.589,52
BANCO COOPERATIVO	0,39%	R\$ 1.022.832,50
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 259.361.350,61</b>



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela SETE, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

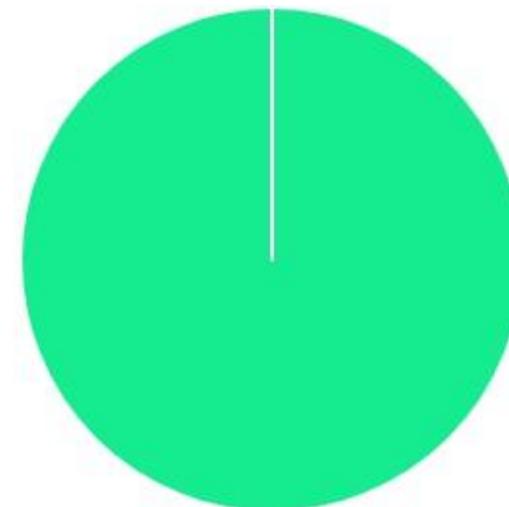


BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
IRF-M 1	51,27%	R\$ 132.974.903,99	
CDI	23,80%	R\$ 61.717.889,66	
IDKA IPCA 2A	20,98%	R\$ 54.402.654,11	
IPCA	3,89%	R\$ 10.101.235,55	
IMA-B	0,06%	R\$ 164.667,30	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 259.361.350,61</b>	





LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	100,00%	R\$ 259.361.350,61	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 259.361.350,61</b>	



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela SETE, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.



RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional – SELIC - 7, I "a"	100%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	13,50%	20,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R\$ 196.620.628,45	75.81%	40,00%	52,50%	100,00%
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	50,00%
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	5,00%
FI Renda Fixa - 7, III "a"	60%	R\$ 62.740.722,16	24.19%	0,00%	11,00%	30,00%
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	60%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	30,00%
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	20,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	5,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	2,00%	5,00%
FI Debêntures - 7, V "c"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>R\$ 259.361.350,61</b>	<b>100,00%</b>			
RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	15,00%	20,00%
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	10,00%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>R\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>			
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Renda Fixa - Dívida Externa - 9, I	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	10,00%
FI Investimento no Exterior - 9, II	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	10,00%



FI Ações – BDR Nível I - 9, III	10%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%
Total Investimentos no Exterior		R\$ 0,00	0,00%			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela SETE, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.



FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	5,00%	10,00%
FI em Participações - 10, II	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI "Ações - Mercado de Acesso" - 10, III	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Fundos Estruturados</b>		<b>R\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Imobiliário - 11	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	5,00%
<b>Total Fundos Imobiliários</b>		<b>R\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>			
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Empréstimos Consignados - 12	5%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
<b>Total Empréstimos Consignados</b>		<b>R\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>			



PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2023			IPCA + 4.9% a.a.			
Janeiro	R\$ 233.843.078,15	R\$ 237.775.056,80	0,93%	R\$ 2.710.525,61	1,16%	0,23%
Fevereiro	R\$ 237.775.056,80	R\$ 241.848.786,83	1,24%	R\$ 2.842.098,68	1,20%	-0,04%
Março	R\$ 241.848.786,83	R\$ 244.483.868,82	1,11%	R\$ 3.477.057,85	1,44%	0,33%
Abril	R\$ 244.483.868,82	R\$ 250.819.825,10	1,01%	R\$ 2.026.790,50	0,83%	-0,18%
Maiο	R\$ 250.819.825,10	R\$ 255.418.276,75	0,63%	R\$ 2.411.371,33	0,96%	0,33%
Junho	R\$ 255.418.276,75	R\$ 259.402.591,19	0,32%	R\$ 2.838.739,44	1,11%	0,79%
Total	R\$ 255.418.276,75	R\$ 259.402.591,19	5,36%	R\$ 16.306.583,41	6,87%	1,51%



ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE				
		Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	Início (%)
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	1,16%	5,50%	-	-	5,50%
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	0,87%	2,20%	-	-	2,20%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	1,09%	6,07%	-	-	6,07%
BB IDKA 2 TP FI RF...	13.322.205/0001-35	-	4,37%	-	-	4,37%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	10.740.670/0001-06	1,11%	5,81%	-	-	5,81%
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	10.740.658/0001-93	2,35%	11,24%	-	-	11,24%
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RF	08.703.063/0001-16	1,15%	6,53%	-	-	6,53%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP...	14.386.926/0001-71	1,04%	6,60%	-	-	6,60%
BRADESCO IRF-M 1 TP FI RF	11.484.558/0001-06	1,05%	6,34%	-	-	6,34%
BB IMA-B TP FI RF	07.442.078/0001-05	-	3,89%	-	-	3,89%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI REF DI	03.256.793/0001-00	1,07%	2,14%	-	-	2,14%
BB AÇÕES EXPORTAÇÃO FIC AÇÕES	05.100.213/0001-09	-	-3,46%	-	-	-3,46%
ITAÚ IDKA 2 IPCA FIC RENDA...	32.922.086/0001-04	1,03%	6,66%	-	-	6,66%
ITAÚ FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	20.147.389/0001-00	-	-2,58%	-	-	-2,58%
ITAÚ DUNAMIS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	36.347.815/0001-99	-	-7,09%	-	-	-7,09%
CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI...	44.683.378/0001-02	-	5,28%	-	-	5,28%
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES FICFI	06.175.696/0001-73	1,08%	6,48%	-	-	6,48%
SANTANDER IRF-M 1 TP FI RF	10.979.025/0001-32	1,18%	6,59%	-	-	6,59%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO...	19.196.599/0001-09	1,22%	2,28%	-	-	2,28%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI...	49.964.484/0001-88	0,94%	1,01%	-	-	1,01%



CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS...	50.635.944/0001-03	0,94%	1,01%	-	-	1,01%
---	--------------------	-------	-------	---	---	-------



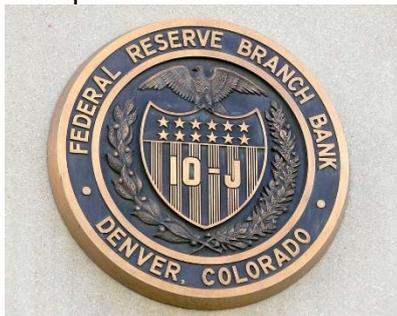
TÍTULO	VENC.	COMPRA	QTD.	P.U. COMPRA	ATUAL	MARCAÇÃO	VALOR COMPRA	VALOR ATUAL	RETORNO
							R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00 ( 0,00% )

# Cenário Econômico | Junho/2023

## Setor Externo

Ao longo do mês de Junho, o dólar seguiu suportado pela atividade econômica resiliente nos EUA e pelas altas finais de juros pelo Fed, mas a recuperação de modo geral da moeda americana tem sido modesta e as operações de carry trade (que aproveitam diferenciais de juros entre os países) devem continuar.

O Fed manteve a taxa de juros inalterada em junho, mas deve aumentar novamente em julho e manter viés de aperto à frente. O mercado espera que o banco central americano mantenha o viés de alta e volte a subir os juros na reunião de julho, uma vez que os dados não serão suficientes para interromper o ciclo de alta até lá.



Outro que ainda não concluiu o ciclo de alta de juros é o Banco Central Europeu uma vez que a inflação ainda continua alta.

Na China, há projeções menores para o PIB em 2023 e 2024, com tendência estrutural de queda no setor imobiliário. A manufatura enfraqueceu no 2º trimestre de 2023: a produção industrial se expandiu apenas 5,6% na comparação anual em abril, apesar da base de comparação favorável, e o resultado da sondagem (PMI, na sigla em inglês) da indústria de transformação caiu novamente, de 49,2 para 48,8 em maio.

Por outro lado, as vendas do varejo se mantêm em tendência positiva, com melhora ge-

neralizada nos serviços de alimentação e no consumo de bens.

## Brasil

No cenário doméstico, a principal surpresa veio do PIB da Agropecuária, impulsionado, principalmente pelas safras de soja e milho. O setor de serviços continuou mostrando resiliência, avançando 0,6% na margem com ajuste sazonal (ante alta de 0,2% no 4º trimestre de 2022), enquanto a indústria recuou 0,1% na margem. O ritmo de crescimento deve moderar nos próximos trimestres, mas ficar acima do que se esperava anteriormente.

Ainda neste mês de junho o Banco Central em sua última ata, sinalizou uma redução da taxa SELIC para o mês de agosto, uma vez que a inflação está cada vez mais convergindo para o centro da meta. O Boletim Focus já traz a expectativa de SELIC a 12% ao final do ano de 2023, ante 12,75%, 12,50% e 12,25%, nos boletins anteriores.

Uma eventual flexibilização da política monetária deverá ocorrer de forma gradual. Por um lado, a queda da inflação corrente tem sido importante. Mesmo que concentrada em itens voláteis e bens industriais, a desinflação tende a ser repassada para itens mais indexados, pela inércia menor. Esses fatores permitirão o início de um ciclo de cortes em setembro.

Há ainda uma expectativa de baixa na inflação no restante de 2023 e, marginalmente, mais baixa em 2024. A expectativa decorre da menor inflação para alimentação no domicílio e produtos industriais, com queda de commodities e resolução dos gargalos de produção, além da expectativa

de corte de 5% no preço da gasolina na refinaria em julho, como compensação parcial da alta de PIS/Cofins prevista para o mês.

Para 2024, há a projeção do IPCA chegando a 4,4%. Há espaço para maior acomodação dos preços de commodities agrícolas, o que pode contribuir para uma inflação de alimentos menor em 2024. Por outro lado, eventual aumento da meta de inflação ou um mercado de trabalho mais apertado podem pressionar a inflação do ano que vem.



*Reider Fonseca Peroto*

CONFIANÇA CONSULTORIA INVESTIMENTOS  
CNPJ: 19.389.406/0001-36