



# MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE TEÓFILO  
OTONI  
**SISPREV-TO**

**DEZEMBRO/2022**

[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16
Disclaimer	18

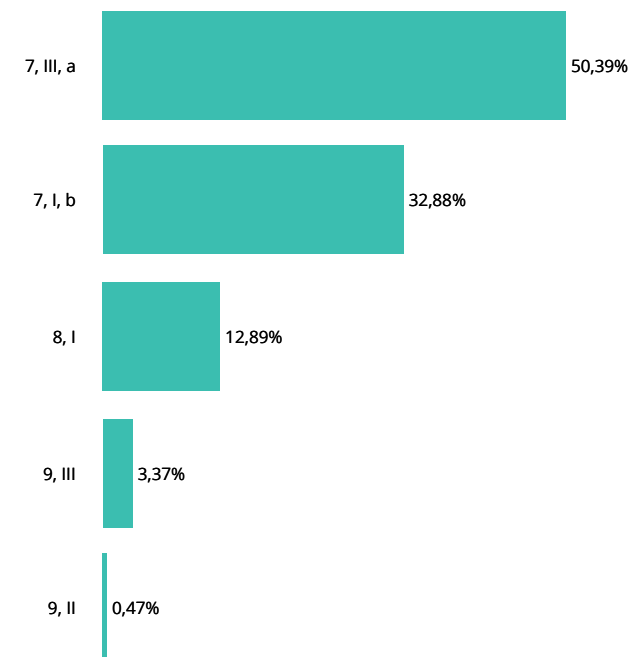
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>83,3%</b>	<b>63.510.881,94</b>	<b>63.760.835,81</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	9,4%	7.154.599,38	7.075.186,64
BB FIC Previdenciário Fluxo	16,3%	12.429.287,48 ▲	11.747.716,78
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,6%	2.004.333,13	1.986.184,20
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	6,2%	4.699.429,91	4.645.675,75
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	6,8%	5.207.153,30	5.149.843,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	4,4%	3.391.570,18	3.350.737,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	17,0%	12.960.187,43	12.837.592,65
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,9%	696.474,71 ▼	2.169.579,03
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,6%	2.020.235,31	1.997.478,61
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	17,0%	12.947.611,11	12.800.840,72
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>12,9%</b>	<b>9.828.073,58</b>	<b>10.072.892,43</b>
ARX FIC FIA Income Institucional	1,8%	1.378.916,76	1.414.072,47
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	2,2%	1.700.230,32	1.731.480,55
Caixa FIC FIA Ações Livre	3,4%	2.581.514,71	2.647.141,02
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,6%	457.167,22	468.527,56
Claritas FIA Valor Feeder	1,6%	1.222.889,33	1.252.328,61
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,6%	1.215.606,11	1.256.916,57
Schroder FIA Best Ideas	1,7%	1.271.749,13	1.302.425,65
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>3,8%</b>	<b>2.931.933,44</b>	<b>3.068.928,19</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	3,4%	2.571.393,38	2.703.064,46
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	0,5%	360.540,06	365.863,73
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.270.888,96</b>	<b>76.902.656,43</b>

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

## POR SEGMENTO

■ Fundos de Renda Fixa 83,27%    ■ Investimentos no Exterior 3,84%  
 ■ Fundos de Renda Variável 12,89%

## POR TIPO DE ATIVO



# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.692.611,33</b>	<b>204.296,68</b>	<b>238.846,69</b>	<b>389.154,35</b>	<b>800.276,07</b>	<b>414.453,41</b>	<b>673.520,56</b>	<b>5.413.159,09</b>
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	254.003,38	29.456,47	45.646,70	-	-	-	-	<b>329.106,55</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	-	-	-	-	3.597,75	71.588,89	79.412,74	<b>154.599,38</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	129.379,54	10.016,05	15.248,82	31.969,27	92.835,98	95.959,83	117.311,70	<b>492.721,19</b>
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	540.809,90	(267,91)	543,95	35.648,80	61.320,73	(7.329,37)	18.148,93	<b>648.875,03</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	14.979,05	15.788,10	18.434,57	16.821,53	37.567,87	42.084,63	53.754,16	<b>199.429,91</b>
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	-	-	4.319,02	52.864,15	50.973,49	41.687,25	57.309,39	<b>207.153,30</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	510.061,24	4.396,26	(5.161,48)	61.309,46	87.708,29	(22.040,92)	40.832,66	<b>677.105,51</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	697.238,95	9.985,51	(18.133,95)	10.723,08	287.751,08	95.509,54	122.594,78	<b>1.205.668,99</b>
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	95.304,73	21.348,49	23.362,84	49.549,34	49.992,89	34.058,17	14.629,11	<b>288.245,57</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	323.061,70	50.975,16	87.289,52	48.837,46	19.484,35	1.739,75	22.756,70	<b>554.144,64</b>
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(35.947,93)	-	-	-	-	-	-	<b>(35.947,93)</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	163.720,77	62.598,55	67.296,70	81.431,26	109.043,64	61.195,64	146.770,39	<b>692.056,95</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(555.222,36)</b>	<b>350.814,71</b>	<b>611.352,12</b>	<b>(627.487,88)</b>	<b>759.826,05</b>	<b>(658.009,58)</b>	<b>(244.818,85)</b>	<b>(363.545,79)</b>
ARX FIC FIA Income Institucional	-	-	-	8.923,53	78.604,37	(73.455,43)	(35.155,71)	<b>(21.083,24)</b>
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	(208.881,50)	61.942,61	101.683,50	(39.329,42)	144.380,99	(176.318,21)	(31.250,23)	<b>(147.772,26)</b>
BB FIC FIA Ações Agro	(227.709,36)	48.328,52	128.220,83	-	-	-	-	<b>(51.160,01)</b>
BB FIC FIA Quantitativo	125.803,81	-	-	-	-	-	-	<b>125.803,81</b>
Caixa FIA Eletrobras	105.689,06	(9.682,92)	6.718,17	(75.279,95)	142.655,24	-	-	<b>170.099,60</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	(82.873,71)	101.079,65	161.132,37	(86.490,35)	150.347,88	(106.831,27)	(65.626,31)	<b>70.738,26</b>
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	5.590,85	14.353,78	15.687,19	(411,17)	27.597,95	(15.671,20)	(11.360,34)	<b>35.787,06</b>
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	(52.111,98)	(18.605,56)	22.512,91	(446.499,19)	-	-	-	<b>(494.703,82)</b>
Claritas FIA Valor Feeder	-	-	-	(26.622,65)	67.876,04	(88.924,78)	(29.439,28)	<b>(77.110,67)</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	-	-	-	-	74.484,39	(117.567,82)	(41.310,46)	<b>(84.393,89)</b>
Itaú FIC FIA Momento 30 II	(220.729,53)	153.398,63	175.397,15	30.433,99	-	-	-	<b>138.500,24</b>
Schroder FIA Best Ideas	-	-	-	7.787,33	73.879,19	(79.240,87)	(30.676,52)	<b>(28.250,87)</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(1.667.752,85)</b>	<b>411.323,64</b>	<b>(236.467,81)</b>	<b>(396.814,83)</b>	<b>262.065,63</b>	<b>255.529,38</b>	<b>(136.994,75)</b>	<b>(1.509.111,59)</b>
BB FIC FIA Ações Globais Ativo BDR ETF Nível I	(288.438,54)	84.105,79	(50.061,84)	(114.039,15)	93.976,14	-	-	<b>(274.457,60)</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(1.206.799,19)	304.556,64	(174.352,45)	(260.393,21)	164.737,01	232.057,55	(131.671,08)	<b>(1.071.864,73)</b>
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	(172.515,12)	22.661,21	(12.053,52)	(22.382,47)	3.352,48	23.471,83	(5.323,67)	<b>(162.789,26)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>(509.185,33)</b>	<b>9.759,38</b>	<b>39.703,39</b>	<b>20.722,76</b>	-	-	-	<b>(438.999,80)</b>
Caixa FIC Hedge Multimercado	13.230,14	9.759,38	39.703,39	20.722,76	-	-	-	<b>83.415,67</b>

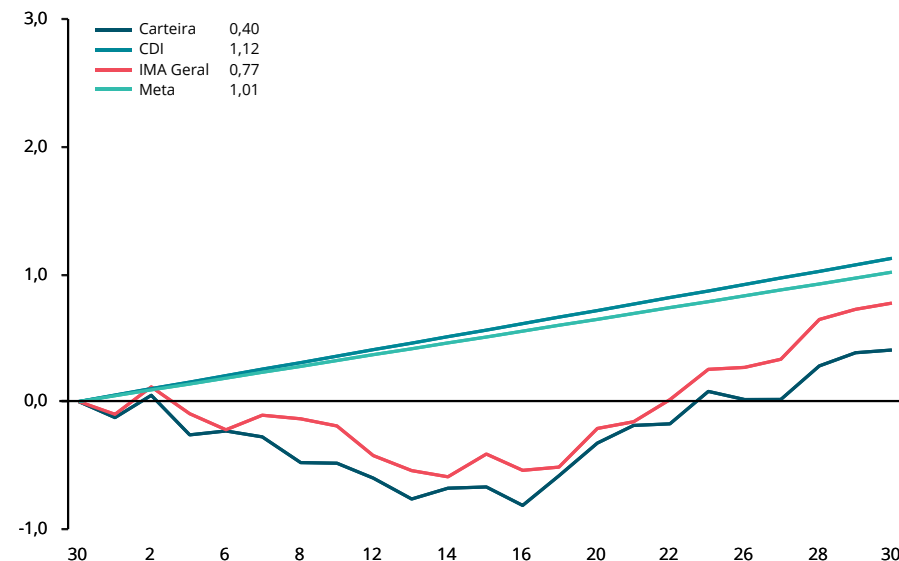
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>(509.185,33)</b>	<b>9.759,38</b>	<b>39.703,39</b>	<b>20.722,76</b>	-	-	-	<b>(438.999,80)</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	(522.415,47)	-	-	-	-	-	-	<b>(522.415,47)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(39.549,21)</b>	<b>976.194,41</b>	<b>653.434,39</b>	<b>(614.425,60)</b>	<b>1.822.167,75</b>	<b>11.973,21</b>	<b>291.706,96</b>	<b>3.101.501,91</b>

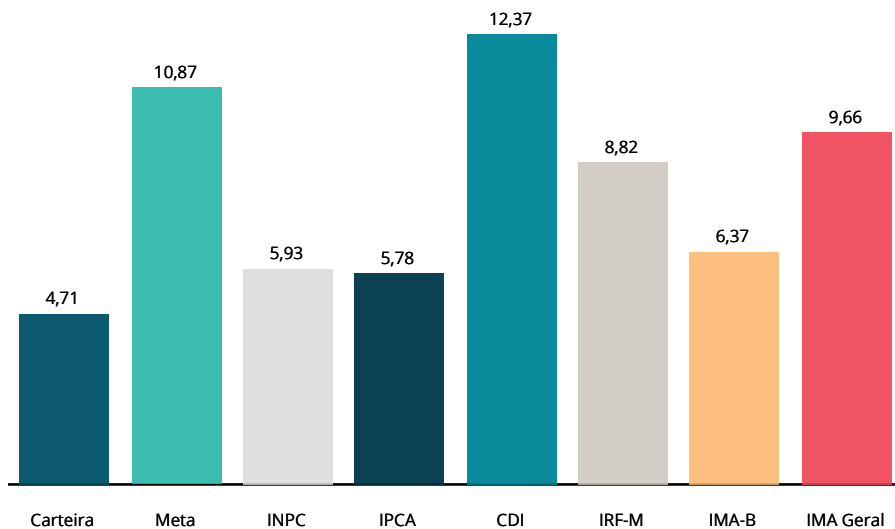
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,81% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,49)	0,93	0,73	0,21	-53	-67	-237
Fevereiro	(0,11)	1,41	0,75	0,74	-8	-15	-15
Março	2,59	2,02	0,92	1,57	128	280	165
Abril	(1,07)	1,46	0,83	0,54	-73	-128	-196
Mai	0,63	0,86	1,03	0,92	73	61	69
Junho	(1,69)	1,06	1,01	0,43	-158	-166	-390
Julho	1,30	(0,29)	1,03	0,47	-446	125	275
Agosto	0,90	0,03	1,17	1,40	2.919	77	64
Setembro	(0,20)	0,10	1,07	1,26	-200	-19	-16
Outubro	2,40	0,98	1,02	1,01	244	235	239
Novembro	0,03	0,80	1,02	(0,06)	4	3	-54
Dezembro	0,40	1,01	1,12	0,77	40	36	52
<b>TOTAL</b>	<b>4,71</b>	<b>10,87</b>	<b>12,37</b>	<b>9,66</b>	<b>43</b>	<b>38</b>	<b>49</b>

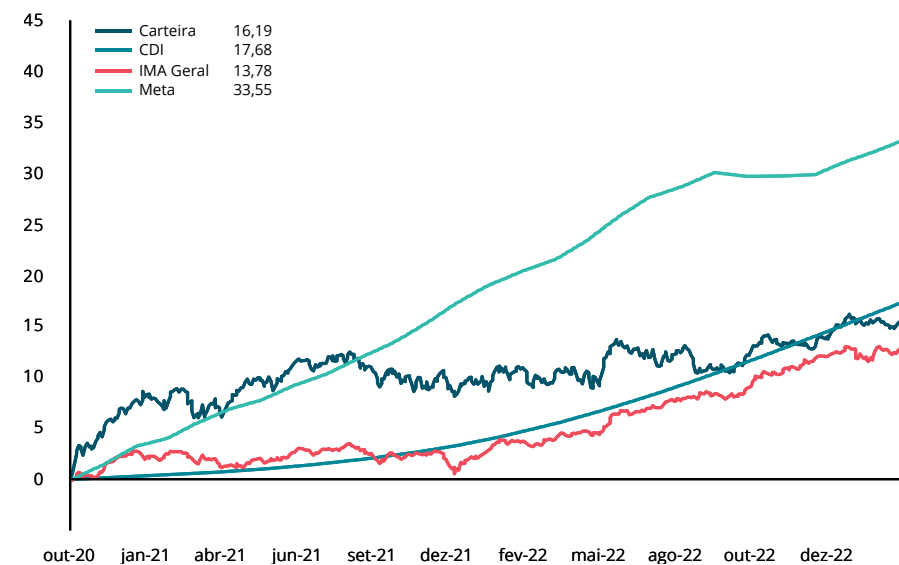
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2020



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. Perfil Renda Fixa	CDI	1,12	111%	12,59	116%	12,63	116%	0,01	0,09	0,02	0,14	-4,21	14,00	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,03	102%	11,26	104%	11,29	104%	0,01	0,09	0,02	0,14	-693,22	-73,67	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,91	90%	9,51	88%	9,56	88%	2,47	2,61	4,06	4,30	1,59	-6,11	-0,63	-1,34
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,16	114%	11,73	108%	11,77	108%	0,16	0,48	0,27	0,79	16,83	-7,53	0,00	-0,10
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	1,11	110%	-	-	-	-	1,21	-	1,99	-	-7,55	-	-0,12	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	1,22	120%	9,32	86%	9,37	86%	2,60	2,81	4,28	4,62	10,31	-6,07	-0,66	-1,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,95	94%	11,41	105%	11,46	105%	1,21	1,92	1,98	3,16	-8,57	-2,73	-0,18	-0,83
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,96	95%	10,58	97%	10,61	98%	0,00	0,08	0,00	0,13	-4.398,14	-128,62	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,14	112%	10,70	98%	10,74	99%	0,76	1,77	1,26	2,91	6,04	-5,28	-0,05	-1,05
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,15	113%	11,81	109%	11,85	109%	0,33	0,77	0,54	1,27	10,66	-4,02	0,00	-0,29
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	-2,49	-245%	-2,00	-18%	-2,01	-18%	21,05	20,45	34,60	33,63	-11,42	-3,59	-8,63	-22,15
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	Sem bench	-1,80	-178%	-8,00	-74%	-8,00	-74%	16,52	19,26	27,16	31,67	-10,12	-5,95	-6,49	-18,86
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-2,48	-244%	2,47	23%	2,47	23%	20,22	19,16	33,25	31,51	-11,59	-2,44	-8,25	-14,31
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-2,42	-239%	8,49	78%	8,48	78%	18,34	18,93	30,16	31,15	-9,02	-0,59	-7,44	-15,41
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-2,35	-232%	8,32	77%	8,32	77%	23,14	21,90	38,05	36,04	-6,22	-0,38	-9,53	-17,54
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-3,29	-324%	4,55	42%	4,54	42%	25,46	23,16	41,84	38,10	-9,73	-1,25	-9,97	-19,56
Schroder FIA Best Ideas	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	-4,87	-480%	-25,89	-238%	-25,90	-238%	20,80	25,41	34,19	41,77	-15,35	-9,53	-7,03	-33,35
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	Ibovespa	-1,46	-143%	-31,11	-286%	-31,11	-286%	19,80	23,39	32,55	38,43	-10,06	-12,45	-7,51	-38,08
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,40	40%	4,71	43%	4,71	43%	2,48	4,65	4,09	7,64	-20,66	-9,31	-1,22	-2,90
IPCA		0,62	61%	5,78	53%	5,78	53%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,69	68%	5,93	55%	5,93	55%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,12	111%	12,37	114%	12,37	114%	0,00	0,08	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,48	146%	8,82	81%	8,82	81%	3,56	3,65	5,86	6,00	7,19	-5,45	-0,84	-2,43
IRF-M 1		1,18	116%	12,02	111%	12,02	111%	0,16	0,48	0,26	0,78	25,12	-4,19	0,00	-0,10
IRF-M 1+		1,62	160%	7,41	68%	7,41	68%	5,23	5,50	8,61	9,05	6,92	-5,02	-1,44	-3,80
IMA-B		-0,19	-19%	6,37	59%	6,37	59%	5,11	5,35	8,41	8,79	-18,35	-6,33	-2,31	-3,08
IMA-B 5		0,94	93%	9,78	90%	9,78	90%	2,36	2,61	3,88	4,29	-5,47	-5,57	-0,63	-1,31
IMA-B 5+		-1,19	-117%	3,30	30%	3,30	30%	7,92	8,44	13,02	13,88	-20,85	-6,05	-4,19	-5,32

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 %
IMA Geral	0,77	76%	9,66	89%	9,66	89%	2,44	2,51	4,01	4,12	-10,24	-6,09	-0,70	-1,30
IDkA 2A	1,24	122%	9,34	86%	9,34	86%	2,65	2,97	4,36	4,88	3,22	-5,74	-0,71	-1,77
IDkA 20A	-3,32	-327%	-1,92	-18%	-1,92	-18%	13,74	14,16	22,57	23,29	-23,15	-5,63	-8,15	-10,74
IGCT	-2,57	-253%	3,53	33%	3,53	33%	20,72	21,44	34,05	35,27	-12,28	-1,74	-9,02	-21,74
IBrX 50	-2,55	-251%	5,72	53%	5,72	53%	19,70	21,74	32,39	35,77	-12,93	-1,09	-8,67	-21,87
Ibovespa	-2,45	-241%	4,69	43%	4,69	43%	19,98	20,95	32,84	34,47	-12,35	-1,48	-8,56	-20,93
<b>META ATUARIAL - IPCA + 4,81% A.A.</b>	<b>1,01</b>		<b>10,87</b>		<b>10,87</b>									

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

A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.



## 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 4,6468% 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 3,65% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,35% 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 7,6442%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,00%, e o IMA-B de 8,79%.

### 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 2,8980%. 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 17,0550% 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 0,2943% e -0,2943% 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 9,3112% 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 0,1598% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

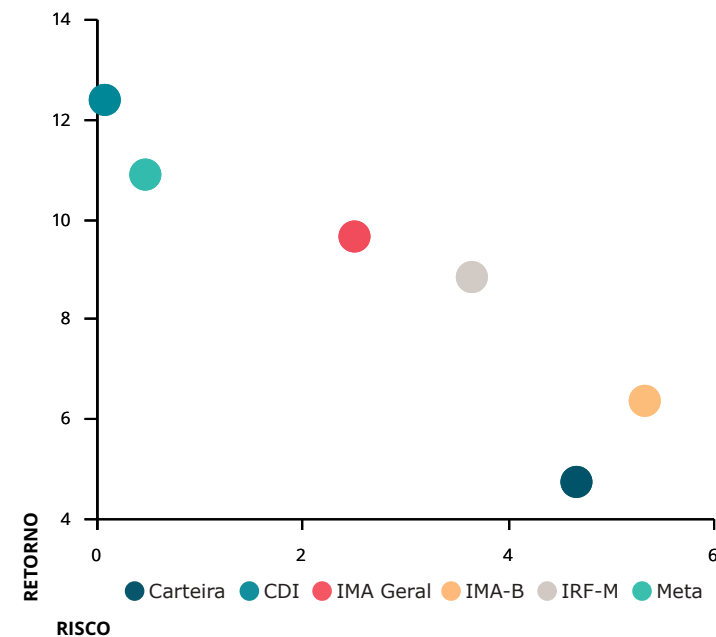
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,4844	3,2877	4,6468
VaR (95%)	4,0869	5,4093	7,6442
Draw-Down	-1,2200	-1,2200	-2,8980
Beta	11,7286	11,6323	17,0550
Tracking Error	0,1565	0,2071	0,2943
Sharpe	-20,6579	-2,5427	-9,3112
Treynor	-0,2756	-0,0453	-0,1598
Alfa de Jensen	-0,0141	-0,0004	-0,0244

## 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.

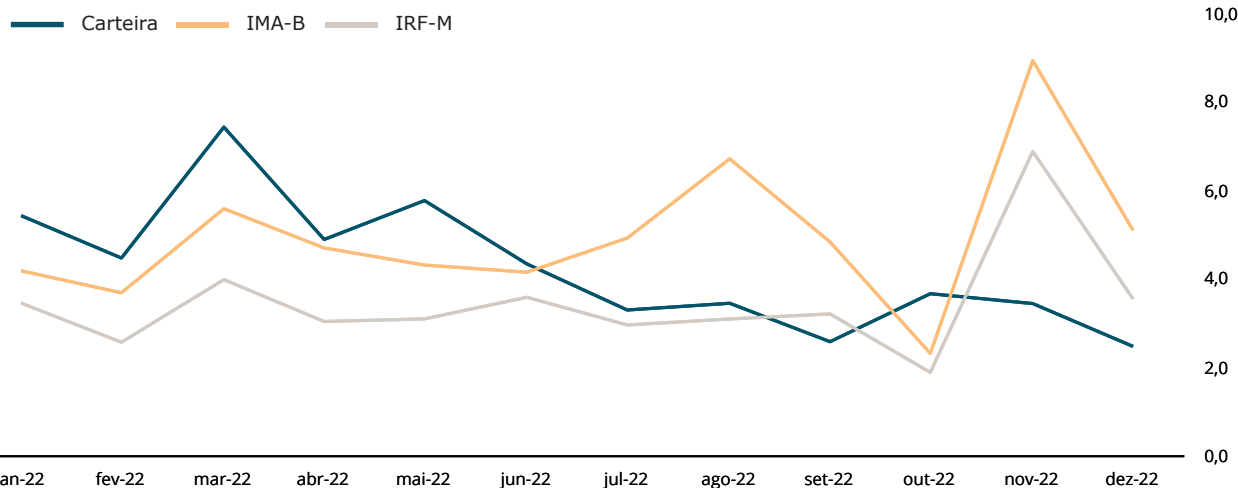
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 50,39% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$36.251,70 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$1.563.263,94, equivalente a uma queda de 2,05% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>6,16%</b>	<b>-24.377,92</b>	<b>-0,03%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	6,16%	-24.377,92	-0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>19,62%</b>	<b>-167.841,52</b>	<b>-0,22%</b>
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	2,63%	-25.550,46	-0,03%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	16,99%	-142.291,06	-0,19%
<b>IMA GERAL</b>	<b>2,65%</b>	<b>-29.285,01</b>	<b>-0,04%</b>
<b>IDKA</b>	<b>4,45%</b>	<b>-42.488,20</b>	<b>-0,06%</b>
IDkA 2 IPCA	4,45%	-42.488,20	-0,06%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>50,39%</b>	<b>36.251,70</b>	<b>0,05%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	50,39%	36.251,70	0,05%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>16,73%</b>	<b>-1.335.523,00</b>	<b>-1,75%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	13,90%	-1.111.853,37	-1,46%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,60%	-41.316,55	-0,05%
Small Caps	2,23%	-182.353,09	-0,24%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1.563.263,94</b>	<b>-2,05%</b>

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE			OUTROS DADOS	
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	Geral	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	34.791.108/0001-61	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	1800 dias	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+31	D+33	0,70	Não há	20% exc IBrX
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	10% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	39.528.038/0001-77	Qualificado	D+7	D+12	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,41% até 90 dias; 16,99% entre 91 e 180 dias; 0,60% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2022	1.066,19	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/12/2022	2.069,81	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2022	278.073,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2022	1.095.681,37	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/12/2022	1.368.579,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2022	606.743,93	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
21/12/2022	1.350.967,65	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/12/2022	628.216,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/12/2022	347,85	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/12/2022	380.106,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/12/2022	1.240.439,22	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2022	35.969,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2022	46.559,58	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

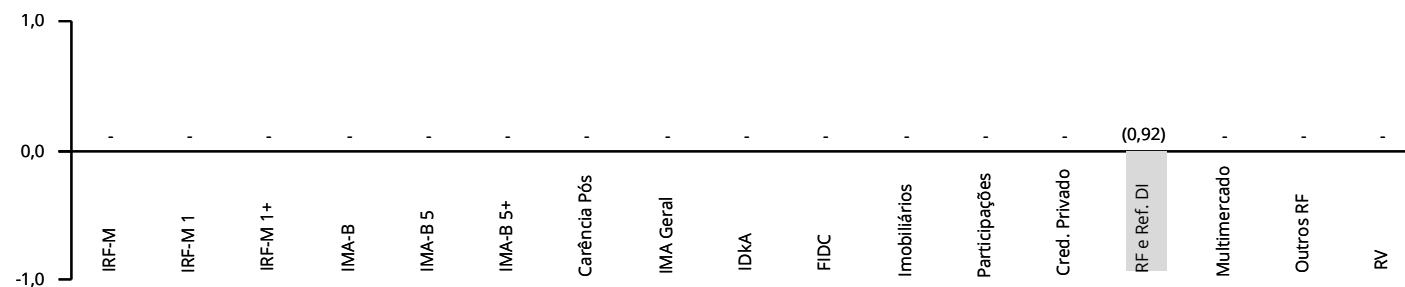
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/12/2022	231,24	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/12/2022	259.986,35	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/12/2022	292.698,48	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/12/2022	195.542,11	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/12/2022	495.901,24	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/12/2022	983.405,64	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/12/2022	1.070.331,39	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/12/2022	1.354,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/12/2022	1.815,77	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
21/12/2022	2.190.247,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/12/2022	84.784,29	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/12/2022	2.177.117,26	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/12/2022	36.197,86	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/12/2022	4.528,68	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/12/2022	164.153,44	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>7.034.821,02</b>
Resgates	<b>7.958.295,45</b>
Saldo	<b>923.474,43</b>

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



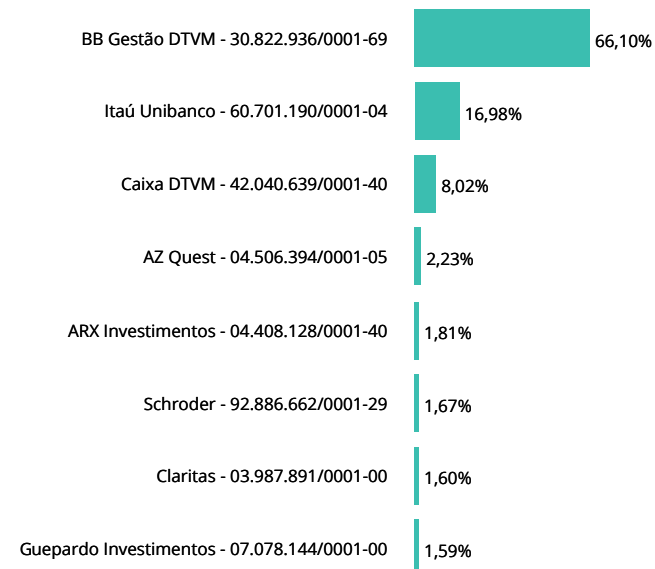
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	34.047.350.262,08	0,00	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	22.877.022.220,42	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.469.068.701.363,16	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	495.369.787.734,61	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.526.007.024,56	0,02	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	2.090.969.928,66	0,06	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	851.270.898.637,58	0,00	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	27.219.010.365,32	0,00	✓

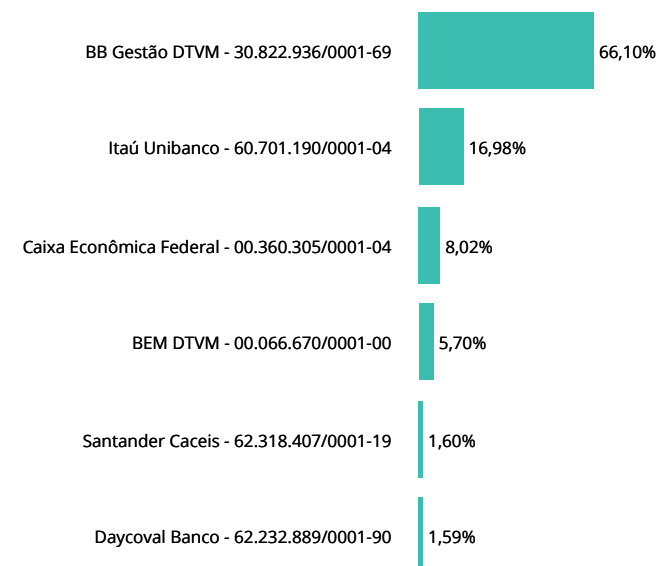
Obs.: Patrimônio em 11/2022, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



# ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2022

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	12.858.761.791,29	9,38	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.841.990.026,28	16,30	0,32	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	5.613.586.065,55	2,63	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	6.516.931.621,39	6,16	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	5.096.929.481,70	6,83	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	7.489.389.892,90	4,45	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	3.745.902.538,43	16,99	0,35	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	918.894.770,10	0,91	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.292.657.963,96	2,65	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.325.266.703,21	16,98	0,56	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, I	740.791.723,00	1,81	0,19	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	34.791.108/0001-61	8, I	438.422.312,64	2,23	0,39	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	506.643.009,29	3,38	0,51	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	902.168.515,36	0,60	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	548.029.386,77	1,60	0,22	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	196.104.261,81	1,59	0,62	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	8, I	94.235.188,91	1,67	1,35	Sim	92.886.662/0001-29	00.066.670/0001-00	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9, III	670.077.868,22	3,37	0,38	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	39.528.038/0001-77	9, II	82.015.260,43	0,47	0,44	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

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 2022	
7, I	25.075.755,96	32,88	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	25.075.755,96	32,88	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	10,0	✓
7, III	38.435.125,98	50,39	70,0	✓	70,0	✓
7, III, a	38.435.125,98	50,39	70,0	✓	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓	70,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	-	0,00	25,0	✓	10,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
7, V, b	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>63.510.881,94</b>	<b>83,27</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	9.828.073,58	12,89	40,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓	40,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>9.828.073,58</b>	<b>12,89</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	360.540,06	0,47	10,0	✓	10,0	✓
9, III	2.571.393,38	3,37	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>2.931.933,44</b>	<b>3,84</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 10</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>9.828.073,58</b>	<b>12,89</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>76.270.888,96</b>					

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

## PRÓ GESTÃO

O SISPREV-TO comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

O mês de dezembro foi negativo para o mercado brasileiro, resultado ainda sustentado pelas incertezas políticas por conta da transição de governo. Com exceção da China, que obteve um resultado positivo no mês devido ao anúncio de flexibilizações, tanto a Europa quanto os EUA tiveram repercussões negativas, havendo preocupação com a inflação ainda pressionada.

Até o momento, a economia dos Estados Unidos permanece em um período sustentado por uma política restritiva com o intuito de trazer a inflação para a meta. Os indicadores de preços continuam elevados, refletido pelo desequilíbrio entre oferta e demanda no mercado de trabalho e de commodities.

A criação de 263 mil novos empregos, acima das expectativas, fez com que a taxa de desemprego se mantivesse em 3,7% em novembro. Esse resultado, melhor do que o esperado, indicou um mercado de trabalho ainda aquecido, o que prescreveria um aperto monetário mais forte do que o projetado até o momento. Por outro lado, apesar da direção altista, os índices de preços apresentaram valores abaixo do esperado. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) cresceu 0,1% em novembro, ante outubro, frente a projeção de 0,5%. Em linha, o Índice de preços de gastos com consumo (PCE), medida de inflação preferida do Federal Reserve (Fed) subiu 0,3% em outubro em relação a setembro, enquanto o esperado era alta de 0,5%.

Contudo, o ciclo de inflação ainda não apresenta evidências plausíveis de desaceleração, mas consolidou a estratégia do Fed em reduzir o ritmo de aperto monetário. A última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) aumentou a taxa de juros dos Estados Unidos em 0,5 ponto percentual, resultando em um intervalo de 4,25% a 4,5% ao ano. Os efeitos de uma contração monetária estão sendo avaliadas pelo FOMC, a fim de se evitar uma recessão mais profunda na economia dos EUA.

No mesmo sentido, a Zona do Euro também está em um ambiente adverso em que há a deterioração das atividades econômicas, uma vez que não existe clareza quanto o fim da guerra ucraniana. Apesar do CPI desacelerar para -0,1% em novembro em relação a outubro, o indicador acumulou 10,1% em 12 meses. Os componentes de energia ainda são os principais responsáveis pela pressão inflacionária, com alta de 34,9%. Os riscos enfrentados continuam sendo embasados principalmente nos custos de energia e alimentos.

Posta a questão inflacionária, o Banco Central Europeu (BCE) elevou as taxas de juros em 0,5 ponto percentual, a 2,50%. A elevação significou uma redução de

ritmo, uma vez que as duas últimas reuniões resultaram em altas de 0,75 ponto percentual. As expectativas são de que as taxas de juros ainda aumentarão até atingirem níveis suficientemente restritivos para garantir um retorno à meta de inflação de 2%.

Embora a preliminar do PIB da Zona do Euro tenha sido revisada com crescimento de 2,3%, destaca-se que as vendas no varejo retraíram 1,8% e a produção industrial caiu 2%, ambos resultados de outubro com referência a setembro. A recessão econômica europeia se consolida, à medida que resultados negativos são divulgados e se intensificam de acordo com a redução do nível de confiança e desestímulo do consumo das famílias.

Durante o mês, o destaque na China foi o início de uma fase da flexibilização das rigorosas medidas contra a Covid-19. A estratégia baseou na reabertura de centros industriais, suspensão da maioria das restrições de movimento, vacinação de idosos e promessa de melhoria estrutural dos hospitais. As medidas de quarentena ainda afetam a atividade econômica chinesa, no que se refere a oferta e demanda de bens e serviços.

A produção industrial da China cresceu 2,2% em novembro frente a igual mês de 2021. Por outro lado, as vendas no varejo caíram 5,9% na mesma base de comparação. A política zero-covid deteriorou a economia local, somada a uma redução de demanda internacional, devido ao cenário enfraquecido das principais economias do mundo.

Com a fragilidade da demanda chinesa, o CPI cresceu 1,6% em novembro frente a igual período de 2021, marcando uma desaceleração inflacionária no país em relação aos meses imediatamente anteriores. O Índice de Preços ao Produtor (PPI) caiu 1,3% na mesma base de comparação. Com a inflação permanecendo baixa, as autoridades chinesas se comprometeram, em comunicado, a fazer o que for necessário para estabilizar sua economia em 2023 e manter ampla liquidez nos mercados financeiros do país, de forma a atingir suas principais metas. Por essa razão, o Banco Central da China decidiu manter a taxa de juros em 3,65%.

No Brasil, as atenções do mercado brasileiro permaneceram pautadas nas questões políticas. As principais notícias no âmbito político foram a aprovação da PEC de transição, nomeação dos Ministros do novo governo e Diretores das Estatais, suspensão das emendas do relator e da alteração das Leis das Estatais. O texto da PEC da Transição foi modificado algumas vezes para ser aprovado tanto pela Câmara dos Deputados quanto pelo Senado. A PEC foi aprovada com uma ampliação



do teto de gastos em R\$ 145 bilhões, uma autorização de gastar até R\$ 23 bilhões acima do teto, caso surjam receitas extraordinárias, mas que valerá apenas para o ano de 2023.

Durante todo o trâmite dessa PEC, foram criados vários obstáculos de cunho político como, por exemplo, as emendas do relator (orçamento secreto). A emenda do relator era um recurso político utilizado como barganha pelo presidente da Câmara dos Deputados, Arthur Lira e do presidente do Senado, Rodrigo Pacheco, mas que foi suspenso pelo Supremo Tribunal Federal. Prontamente, Lira foi capaz de inserir dentro da PEC da Transição aprovada, o valor previsto para as emendas do relator, com o intuito de fortalecer seu poder dentro da Câmara. Outro empecilho foi a necessidade de especificar a nova âncora fiscal, ou seja, existia a discussão se ela deveria ser estruturada apenas por uma Lei Complementar ou por uma nova PEC que exigiria maior prazo e comprometeria a execução política do novo governo.

Sobre a nomeação de alguns Ministérios, Lula formalizou sua equipe com nomes de sua confiança e que o apoiaram durante a eleição. O principal cargo apresentado foi o novo Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, que terá a função de equilibrar responsabilidade fiscal com a social, uma vez que seu nome se refere ao possível sucessor de Lula. Haddad afirmou que a equipe econômica seria formada por visões plurais sobre a economia, significando uma gestão fiscal mais responsável.

Outro tema que balançou o mercado foi a indicação de Aloízio Mercadante para a presidência do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Mercadante é visto como uma figura política que ficaria responsável pela gestão de um órgão com forte impacto fiscal, o que aumenta a deterioração esperada para as contas públicas no próximo governo. Associado ao nome de Mercadante, ocorreu uma mudança na Lei das Estatais, de forma a reduzir de 36 meses para 30 dias o período em que uma pessoa envolvida na companhia presidencial ficaria proibida de assumir o comando de empresas públicas.

No que se refere aos indicadores econômicos, o Copom optou por manter a taxa Selic em 13,75%. Pelo fato dessa decisão ser esperada, a razão mais importante dessa reunião foi a sinalização do Copom frente às questões de risco fiscal e trajetória das contas públicas. Nesse sentido, o Comitê da reunião reforçou que as políticas monetárias podem se ajustar caso o ciclo de ajuste de desinflação não ocorra como esperado.

O reflexo de juros altos é um desaquecimento da atividade econômica. O efeito ainda defasado de uma Selic alta fez com que o PIB brasileiro crescesse 0,4% no terceiro trimestre frente ao segundo, resultado abaixo dos 0,7% que eram projetados. O volume de serviços retraiu 0,6% em outubro frente a setembro, primeiro resultado negativo após 7 meses de crescimento. A produção industrial cresceu 0,3% em outubro frente a setembro, após dois meses seguidos de quedas. O índice de gerentes de compras (PMI) industrial atingiu o valor de 44,3 em novembro ante 50,8 em outubro.

O enfraquecimento de demanda local e externa induziu na redução de perspectivas de crescimento que, por sua vez, repercutiu em menor criação de empregos. Apesar da taxa de desemprego cair para 8,3% em outubro, os dados do Caged sugeriram o início de uma redução no ritmo da criação de empregos.

Frente aos acontecimentos do mês de dezembro e ao desempenho dos indicadores no período, os mercados brasileiros tiveram resultados negativos na renda variável, dado ao acúmulo de informações que transmitiam risco fiscal para os próximos meses, enquanto o mercado de renda fixa teve desempenho majoritariamente positivo após a redução de incertezas políticas.

## Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

A Mensurar não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos. Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Mensurar não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. (5) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. (6) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701  
Savassi - CEP: 30.110-044  
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109  
comercial@mensurarinvestimentos.com.br  
[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)





Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701  
Savassi - CEP: 30.110-044  
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109  
comercial@mensurarinvestimentos.com.br  
[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

