



# MENSURAR

investimentos

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

JUNHO/2023

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	17
Disclaimer	19

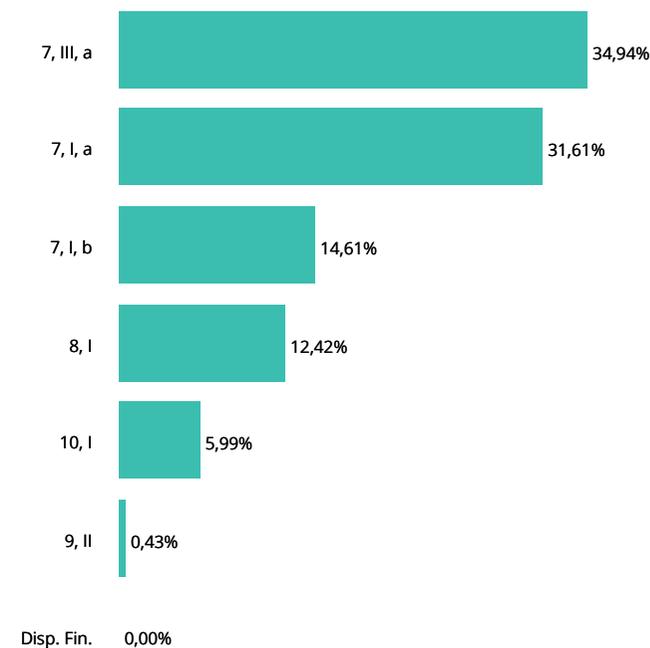
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>31,6%</b>	<b>27.621.258,50</b>	<b>10.939.618,53</b>
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	9,0%	7.881.598,58 ▲	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	10,0%	8.745.510,21 ▲	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	0,5%	408.722,35	406.699,03
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	4,6%	4.022.239,08	4.002.466,57
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	7,5%	6.563.188,28	6.530.452,93
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>49,6%</b>	<b>43.304.784,02</b>	<b>61.017.239,66</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,8%	5.089.091,56 ▼	7.532.801,04
BB FIC Previdenciário Fluxo	5,9%	5.119.939,73 ▼	20.435.782,31
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,0%	- ▼	2.122.545,44
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,7%	5.004.569,98	4.947.252,13
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	6,2%	5.447.096,79	5.424.988,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	0,0%	- ▼	3.577.655,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,5%	3.037.631,98 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,9%	2.541.773,25 ▲	-
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	1,2%	1.010.542,32 ▼	1.144.824,12
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,5%	2.187.118,12	2.142.033,02
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	15,9%	13.867.020,29	13.689.357,67
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>12,4%</b>	<b>10.854.427,87</b>	<b>9.965.941,70</b>
ARX FIC FIA Income Institucional	1,6%	1.416.174,29	1.303.388,54
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	2,1%	1.859.136,81	1.709.685,25
Caixa FIC FIA Ações Livre	3,4%	2.935.671,77	2.674.281,70
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	0,6%	503.411,19	465.750,01
Claritas FIA Valor Feeder	1,5%	1.292.377,03	1.193.236,81
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,7%	1.479.132,24	1.350.183,45
Schroder FIA Best Ideas	1,6%	1.368.524,54	1.269.415,94
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>0,4%</b>	<b>372.100,43</b>	<b>3.092.604,79</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,0%	- ▼	2.717.690,22
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	0,4%	372.100,43	374.914,57
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>6,0%</b>	<b>5.234.130,33</b>	<b>-</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	6,0%	5.234.130,33 ▲	-

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 31,61%
 ■ Investimentos no Exterior 0,43%
 ■ Fundos de Renda Fixa 49,56%
 ■ Fundos Multimercado 5,99%
 ■ Fundos de Renda Variável 12,42%
 ■ Contas Correntes 0,00%

## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>557,56</b>	<b>157,53</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,0%	400,03	-
Itaú Unibanco	0,0%	157,53	157,53
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>87.387.258,71</b>	<b>85.015.562,21</b>

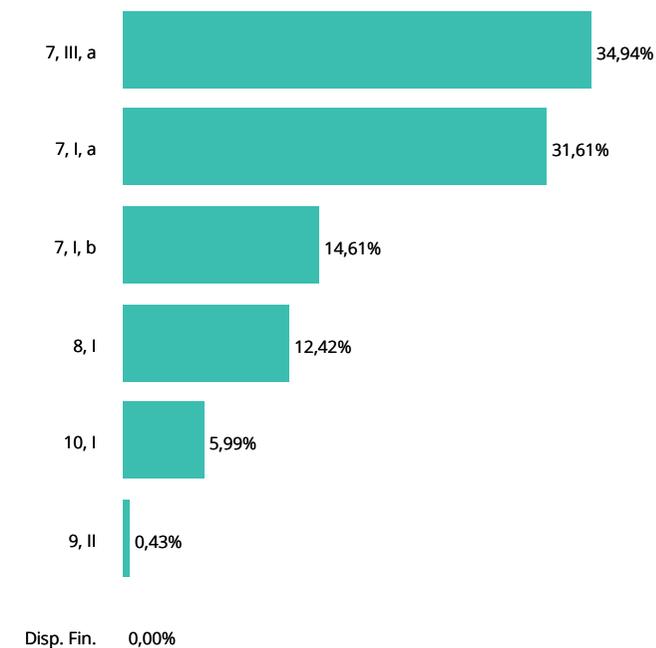
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 31,61%
■ Fundos de Renda Fixa 49,56%
■ Fundos de Renda Variável 12,42%
■ Investimentos no Exterior 0,43%
■ Fundos Multimercado 5,99%
■ Contas Correntes 0,00%

## POR TIPO DE ATIVO



# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	-	<b>94.246,93</b>	<b>160.397,64</b>	<b>104.902,18</b>	<b>118.932,92</b>	<b>106.056,80</b>	<b>584.536,47</b>
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	-	-	-	-	-	24.469,81	<b>24.469,81</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	-	-	-	-	-	27.055,81	<b>27.055,81</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	-	3.500,62	5.958,81	3.896,53	4.417,46	2.023,32	<b>19.796,74</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	-	34.352,82	58.501,29	38.231,58	43.331,29	19.772,51	<b>194.189,49</b>
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	-	56.393,49	95.937,54	62.774,07	71.184,17	32.735,35	<b>319.024,62</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>757.743,33</b>	<b>545.240,22</b>	<b>669.528,42</b>	<b>489.313,13</b>	<b>677.447,76</b>	<b>559.436,94</b>	<b>3.698.709,80</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	80.402,06	61.778,29	84.834,54	65.474,83	85.711,94	56.290,52	<b>434.492,18</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	136.054,54	33.712,08	43.559,24	43.633,50	141.568,34	102.540,32	<b>501.068,02</b>
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	27.554,23	28.423,71	30.652,66	18.693,06	12.888,65	4.049,45	<b>122.261,76</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	49.671,55	45.654,38	57.426,35	40.199,72	54.870,22	57.317,85	<b>305.140,07</b>
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	57.323,44	62.468,69	29.273,40	33.600,34	35.169,57	22.108,05	<b>239.943,49</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	48.710,69	51.269,62	48.271,79	23.976,65	13.856,26	6.348,91	<b>192.433,92</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	-	-	-	-	-	37.631,98	<b>37.631,98</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	-	-	-	-	-	41.773,25	<b>41.773,25</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	194.497,61	120.348,01	157.212,31	127.708,27	86.412,85	-	<b>686.179,05</b>
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	8.804,65	8.521,54	11.392,33	6.715,56	7.431,12	8.628,89	<b>51.494,09</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	20.926,55	19.697,22	24.984,94	18.209,71	37.979,29	45.085,10	<b>166.882,81</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	133.798,01	113.366,68	181.920,86	111.101,49	201.559,52	177.662,62	<b>919.409,18</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>276.907,43</b>	<b>(662.154,56)</b>	<b>(258.794,40)</b>	<b>235.840,96</b>	<b>546.068,69</b>	<b>888.486,17</b>	<b>1.026.354,29</b>
ARX FIC FIA Income Institucional	31.071,24	(132.339,96)	(41.362,37)	11.336,25	55.766,62	112.785,75	<b>37.257,53</b>
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	45.177,28	(89.234,64)	(49.212,43)	28.165,22	74.559,50	149.451,56	<b>158.906,49</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	85.293,29	(155.919,99)	(63.483,58)	70.734,24	156.143,03	261.390,07	<b>354.157,06</b>
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	16.132,20	(29.743,13)	(6.635,97)	18.336,10	10.493,59	37.661,18	<b>46.243,97</b>
Claritas FIA Valor Feeder	59.074,11	(91.177,24)	(68.788,20)	9.773,35	61.465,46	99.140,22	<b>69.487,70</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(11.214,53)	(44.466,21)	(12.088,98)	66.723,24	135.623,82	128.948,79	<b>263.526,13</b>
Schroder FIA Best Ideas	51.373,84	(119.273,39)	(17.222,87)	30.772,56	52.016,67	99.108,60	<b>96.775,41</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>58.334,36</b>	<b>10.963,44</b>	<b>26.501,58</b>	<b>(18.764,10)</b>	<b>83.636,07</b>	<b>(5.903,22)</b>	<b>154.768,13</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	48.392,35	8.022,50	26.182,64	(16.429,00)	80.128,35	(3.089,08)	<b>143.207,76</b>
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	9.942,01	2.940,94	318,94	(2.335,10)	3.507,72	(2.814,14)	<b>11.560,37</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	-	-	-	-	-	<b>234.130,33</b>	<b>234.130,33</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	-	-	-	-	-	234.130,33	<b>234.130,33</b>

## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

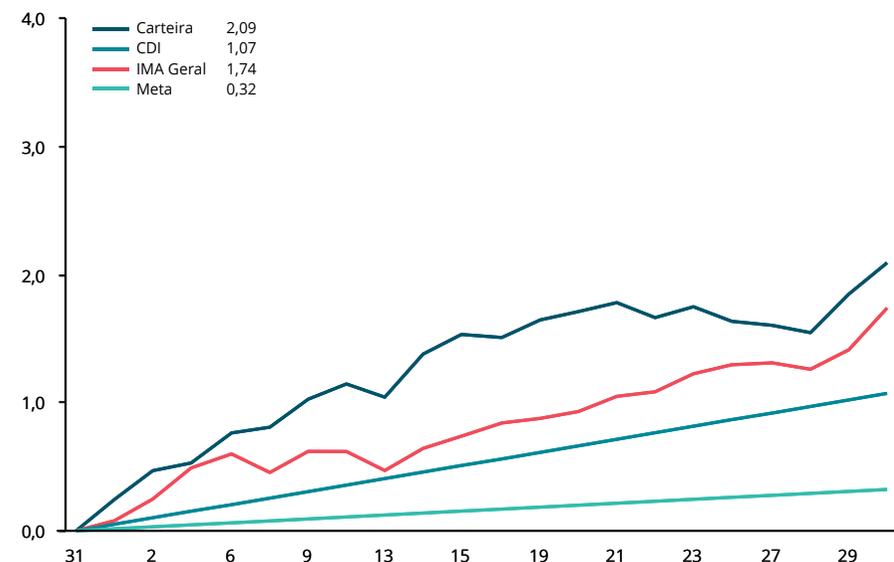
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
TOTAL	1.092.985,12	(11.703,97)	597.633,24	811.292,17	1.426.085,44	1.782.207,02	5.698.499,02

# RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

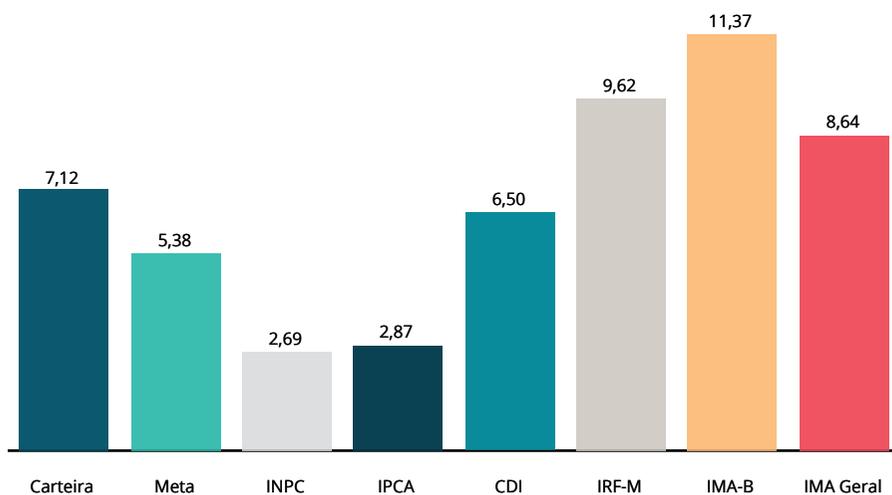
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,94% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,41	0,93	1,12	0,70	151	126	202
Fevereiro	(0,03)	1,25	0,92	1,03	-3	-4	-3
Março	0,74	1,12	1,17	1,86	66	63	40
Abril	1,00	1,02	0,92	1,25	99	109	80
Mai	1,72	0,63	1,12	1,77	271	153	97
Junho	2,09	0,32	1,07	1,74	649	195	120
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>7,12</b>	<b>5,38</b>	<b>6,50</b>	<b>8,64</b>	<b>132</b>	<b>110</b>	<b>82</b>

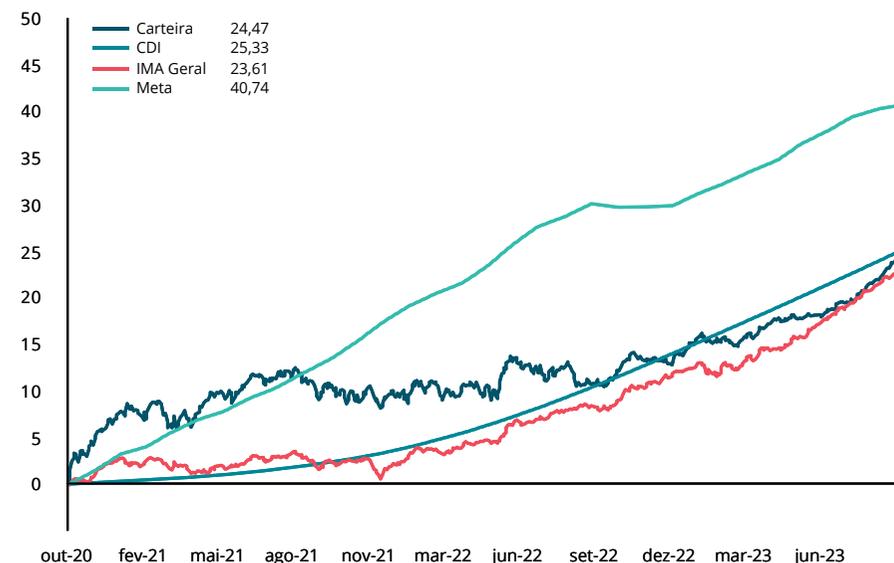
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2020



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	Sem bench	0,31	97%	0,31	6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	Sem bench	0,31	96%	0,31	6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	Sem bench	0,50	154%	5,01	93%	-	-	0,36	-	0,60	-	-115,77	-	-0,06	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	Sem bench	0,49	153%	4,99	93%	-	-	0,36	-	0,60	-	-116,47	-	-0,06	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	Sem bench	0,50	156%	5,03	93%	-	-	0,36	-	0,60	-	-114,94	-	-0,06	-
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	1,09	339%	6,44	120%	13,60	166%	0,02	0,08	0,03	0,13	101,11	0,23	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,00	309%	5,98	111%	12,49	152%	0,01	0,02	0,02	0,03	-432,76	-336,87	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,16	359%	6,49	121%	13,55	165%	0,22	0,38	0,36	0,62	25,21	-0,64	0,00	-0,04
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	0,41	126%	4,61	86%	10,95	134%	1,82	1,25	2,99	2,05	-26,94	-11,89	-0,20	-0,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,37	736%	11,28	210%	13,59	166%	4,43	5,28	7,30	8,68	19,89	0,16	-0,80	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,31	1026%	14,66	273%	16,34	200%	6,52	8,26	10,74	13,60	23,57	2,08	-1,22	-5,36
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,99	307%	5,64	105%	11,73	143%	0,00	0,02	0,00	0,03	-4.249,36	-651,25	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	2,10	653%	8,26	154%	14,83	181%	1,86	1,44	3,06	2,37	39,13	4,79	-0,17	-0,82
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,30	403%	7,10	132%	13,09	160%	0,58	0,72	0,96	1,18	27,07	-3,87	-0,04	-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	8,65	2685%	2,70	50%	9,81	120%	17,88	20,99	29,48	34,54	27,54	-0,36	-3,91	-22,05
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	Sem bench	8,74	2712%	9,35	174%	12,80	156%	18,21	18,03	30,02	29,67	29,28	0,32	-3,37	-18,29
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	9,77	3033%	13,72	255%	19,15	234%	16,88	19,60	27,84	32,26	33,16	2,15	-2,78	-17,09
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	8,09	2509%	10,12	188%	17,42	213%	15,21	18,58	25,06	30,57	28,14	1,71	-2,60	-14,99
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	8,31	2578%	5,68	106%	13,39	163%	16,14	22,38	26,60	36,83	29,64	0,65	-2,28	-22,03
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	9,55	2963%	21,68	403%	36,86	450%	17,78	22,68	29,31	37,34	31,97	5,89	-3,08	-20,77
Schroder FIA Best Ideas	Ibovespa	7,81	2422%	7,61	141%	18,77	229%	14,05	21,30	23,16	35,05	30,40	1,99	-2,94	-19,01
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	Ibovespa	-0,75	-233%	3,21	60%	4,82	59%	10,65	20,31	17,52	33,41	-14,08	-1,86	-3,17	-15,77
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	6,99	2168%	20,07	373%	27,11	331%	10,74	19,43	17,69	31,99	35,12	4,25	-1,89	-15,53
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		2,09	649%	7,12	132%	12,38	151%	2,14	2,74	3,51	4,50	35,61	-2,30	-0,23	-1,22
IPCA		-0,08	-25%	2,87	53%	3,16	39%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,10	-31%	2,69	50%	3,00	37%	-	-	-	-	-	-	-	-

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 %
CDI	1,07	333%	6,50	121%	13,54	165%	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M	2,12	659%	9,62	179%	16,74	204%	1,85	3,40	3,04	5,60	42,42	5,26	-0,19	-2,43
IRF-M 1	1,19	369%	6,68	124%	13,82	169%	0,21	0,37	0,35	0,62	41,01	4,11	0,00	-0,04
IRF-M 1+	2,65	822%	11,41	212%	18,80	230%	2,79	5,15	4,60	8,47	42,04	5,73	-0,30	-3,80
IMA-B	2,39	742%	11,37	211%	13,52	165%	4,46	5,31	7,34	8,74	22,16	0,15	-0,81	-3,08
IMA-B 5	1,05	326%	7,04	131%	10,23	125%	1,83	2,41	3,01	3,96	-0,79	-7,72	-0,31	-1,31
IMA-B 5+	3,37	1046%	14,91	277%	16,34	199%	6,55	8,33	10,79	13,71	26,16	2,11	-1,23	-5,32
IMA Geral	1,74	539%	8,64	160%	14,01	171%	1,74	2,43	2,87	4,00	28,53	1,15	-0,15	-1,30
IDkA 2A	0,97	301%	6,79	126%	9,28	113%	1,65	2,83	2,71	4,65	-4,51	-8,48	-0,31	-1,77
IDkA 20A	5,91	1832%	22,33	415%	23,20	283%	11,84	14,73	19,51	24,24	30,24	3,97	-2,08	-10,92
IGCT	9,04	2805%	7,51	140%	18,86	230%	15,70	21,23	25,89	34,94	37,12	2,03	-3,22	-19,14
IBrX 50	8,77	2723%	4,96	92%	17,68	216%	15,43	21,31	25,44	35,07	36,55	1,73	-3,13	-18,97
Ibovespa	9,00	2793%	7,61	141%	19,83	242%	15,45	20,98	25,47	34,53	37,54	2,29	-3,10	-18,35
<b>META ATUARIAL - IPCA + 4,94% A.A.</b>	<b>0,32</b>		<b>5,38</b>		<b>8,19</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 2,7362% 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 3,40% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,31% 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 4,5019%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,60%, e o IMA-B de 8,74%.

### 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 1,2200%. 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 11,2101% 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 0,1742% e -0,1742% 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 2,2975% 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 0,0353% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

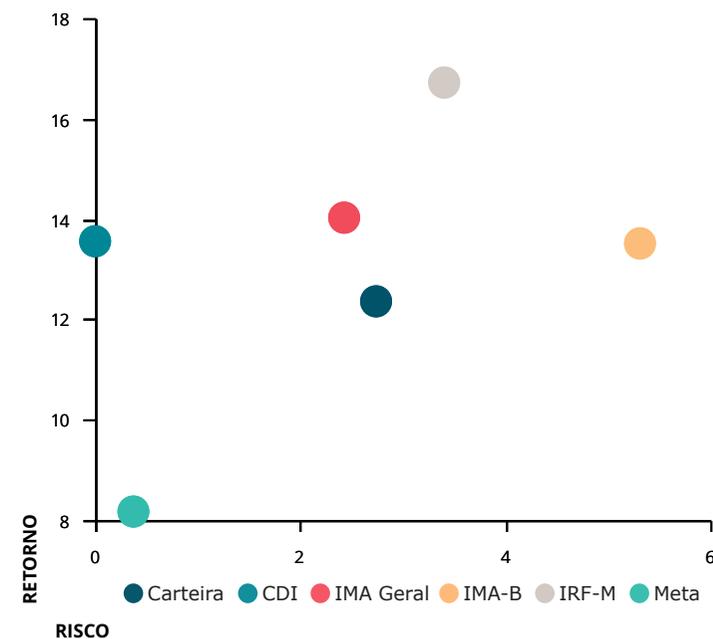
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1352	2,0213	2,7362
VaR (95%)	3,5142	3,3263	4,5019
Draw-Down	-0,2303	-0,2303	-1,2200
Beta	11,8070	10,2816	11,2101
Tracking Error	0,1345	0,1302	0,1742
Sharpe	35,6081	21,6440	-2,2975
Treynor	0,4056	0,2680	-0,0353
Alfa de Jensen	0,0048	0,0072	-0,0073

## 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.

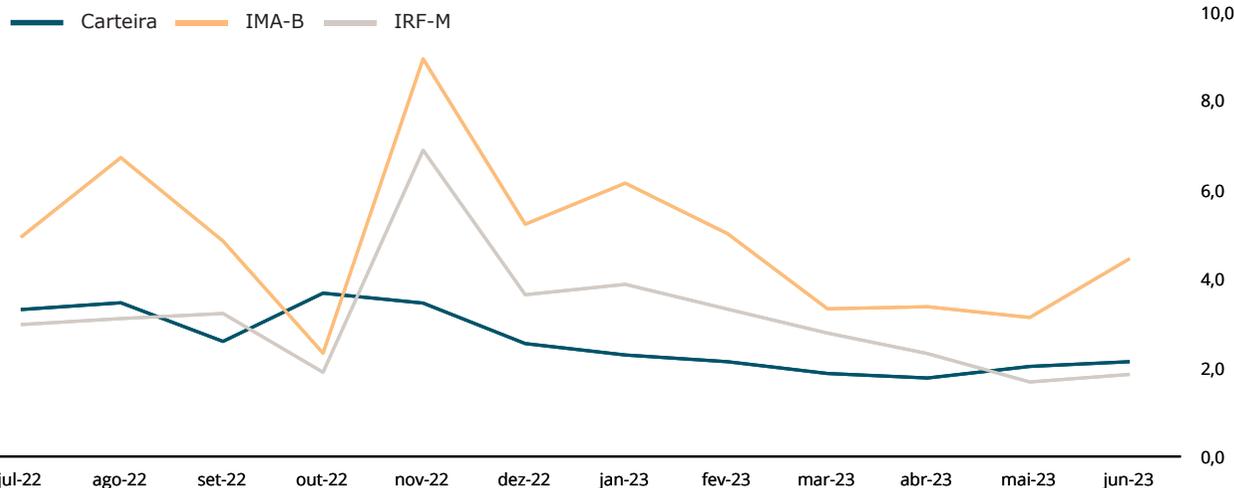
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 40,93% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$364.004,59 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.790.170,86, 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>5,73%</b>	<b>-25.960,81</b>	<b>-0,03%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	5,73%	-25.960,81	-0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>37,99%</b>	<b>-71.805,25</b>	<b>-0,08%</b>
IMA-B	3,48%	-78.437,92	-0,09%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	2,91%	-99.856,15	-0,11%
Carência Pós	31,61%	106.488,82	0,12%
<b>IMA GERAL</b>	<b>2,50%</b>	<b>-31.704,11</b>	<b>-0,04%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<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>40,93%</b>	<b>-364.004,59</b>	<b>-0,42%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	34,94%	87.404,97	0,10%
Multimercado	5,99%	-451.409,56	-0,52%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>12,85%</b>	<b>-1.296.696,10</b>	<b>-1,48%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,14%	-1.051.804,13	-1,20%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,58%	-45.495,85	-0,05%
Small Caps	2,13%	-199.396,12	-0,23%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1.790.170,86</b>	<b>-2,05%</b>

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE			OUTROS DADOS	
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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 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 IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	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 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
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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 Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	Não há	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
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	39.528.038/0001-77	Qualificado	D+7	D+12	1,00	Não há	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 68,39% até 90 dias; 31,61% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/06/2023	2.504.921,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/06/2023	5.710.598,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/06/2023	1.365,15	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/06/2023	3.000.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
06/06/2023	2.500.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
06/06/2023	1.435,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/06/2023	2.725.390,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/06/2023	5.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
09/06/2023	7.857.128,77	Aplicação	NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)
09/06/2023	8.718.454,40	Aplicação	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)
12/06/2023	25.752,25	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/06/2023	138.763,72	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/06/2023	196,32	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
16/06/2023	711,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/06/2023	426,27	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/06/2023	129.292,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/06/2023	626.230,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/06/2023	46.707,40	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/06/2023	649.239,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/06/2023	13.905,37	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/06/2023	2.800.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

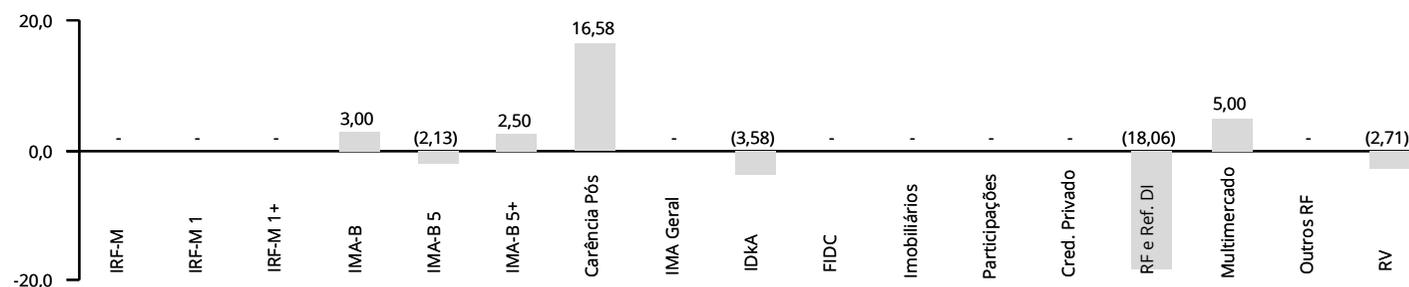
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/06/2023	2.714.601,14	Rg. Total	BB FIC FIA ESG BDR Nível I
01/06/2023	2.500.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/06/2023	2.126.594,89	Rg. Total	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
01/06/2023	3.584.004,10	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2
02/06/2023	3.993,11	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/06/2023	10.500.011,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/06/2023	238.523,75	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/06/2023	298.861,96	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/06/2023	16.575.994,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/06/2023	38.765,91	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/06/2023	14.436,91	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/06/2023	791,66	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/06/2023	8.583,31	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/06/2023	395.291,35	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/06/2023	64.087,16	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/06/2023	2.350.749,31	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/06/2023	446.138,44	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	42.450.518,65
Resgates	41.861.429,20
Saldo	589.089,45

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



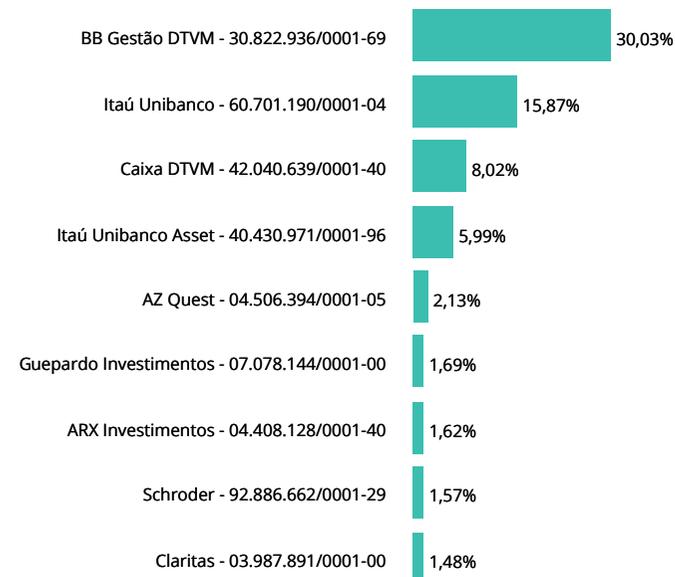
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	26.584.718.943,67	0,01	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	20.217.343.724,36	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.461.863.867.708,27	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	491.932.252.079,50	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.389.197.384,85	0,02	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	2.690.413.161,32	0,05	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	821.809.774.431,26	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	821.809.774.431,26	0,00	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	22.921.969.936,18	0,01	✓

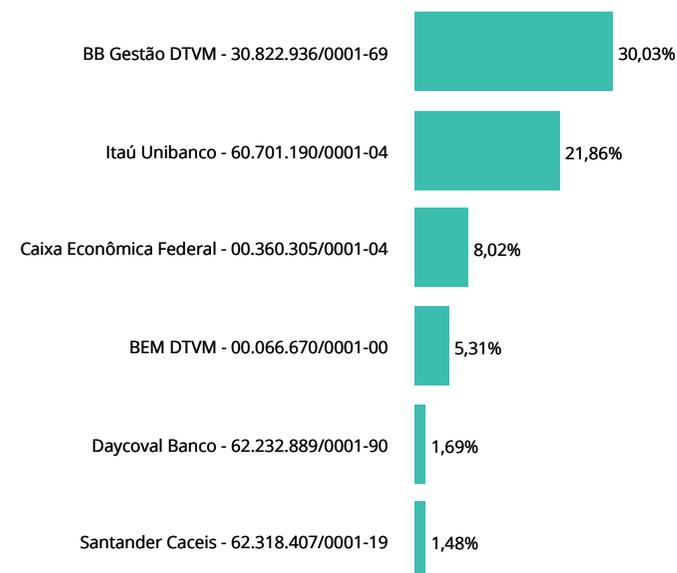
Obs.: Patrimônio em 05/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



# ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

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	14.982.085.274,92	5,82	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.011.688.442,71	5,86	0,13	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	6.781.214.720,11	5,73	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	6.941.818.147,33	6,23	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6.493.608.770,37	3,48	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	1.191.739.626,46	2,91	0,21	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	743.796.291,54	1,16	0,14	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	5.348.206.988,95	2,50	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	2.989.973.548,90	15,87	0,46	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	538.021.738,96	1,62	0,26	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	474.046.753,01	2,13	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	611.430.231,25	3,36	0,48	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	961.071.884,08	0,58	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	668.758.447,90	1,48	0,19	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	261.603.955,82	1,69	0,57	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	8, I	122.708.588,20	1,57	1,12	Sim	92.886.662/0001-29	00.066.670/0001-00	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	39.528.038/0001-77	9, II	74.935.929,81	0,43	0,50	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	10, I	1.134.087.211,23	5,99	0,46	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓

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 2023	
7, I	40.392.351,83	46,22	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	27.621.258,50	31,61	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	12.771.093,33	14,61	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	30.533.690,69	34,94	70,0	✓	70,0	✓
7, III, a	30.533.690,69	34,94	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	✓	25,0	✓
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>70.926.042,52</b>	<b>81,16</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	10.854.427,87	12,42	40,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓	40,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>10.854.427,87</b>	<b>12,42</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	372.100,43	0,43	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>372.100,43</b>	<b>0,43</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	5.234.130,33	5,99	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>5.234.130,33</b>	<b>5,99</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>10,0</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>16.088.558,20</b>	<b>18,41</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>87.386.701,15</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 junho evidenciou o progresso no processo de desinflação, embora os indicadores de núcleo e serviços permaneçam relativamente elevados. Os indicadores econômicos brasileiros proporcionaram melhores expectativas pelo mercado, o que resultou em ganhos na renda fixa e variável. No cenário externo, identifica-se uma atividade econômica debilitada, com exceção da economia norte americana, que continua apresentando um mercado de trabalho aquecido.

De forma geral, os Estados Unidos ainda apresentam uma resiliência na economia. A terceira preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) evidencia a robustez das atividades econômicas no primeiro trimestre e afasta cada vez mais um cenário projetivo de recessão. Nota-se que o crescimento foi dependente do setor de serviços, enquanto a indústria segue em declínio, com uma desaceleração severa em novos pedidos de produção.

O destaque do mês foi a sinalização do Federal Reserve (Fed) em anunciar a possibilidade de retomar o aumento dos juros ao longo do ano, essa estratégia está condicionada aos próximos resultados do mercado de trabalho e da inflação, principalmente na persistência de um núcleo elevado. O comunicado ocorreu após o Comitê de Mercado Aberto (FOMC), do Fed, decidir a manutenção dos juros entre 5% e 5,25%, a fim de avaliar os efeitos do aperto monetário.

A projeção de aumento da taxa básica de juros é reforçada pelo mercado de trabalho que, com a criação de 339 mil novos empregos em maio, acima das expectativas, permanece aquecido. Associado ao resultado da persistência do patamar do núcleo de inflação, o mercado, em sua maioria, considera duas possíveis elevações de 0,25 ponto percentual na taxa de juros até o final do ano.

Na Zona do Euro, a preliminar do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) desacelerou mais do que esperado em maio. A inflação caiu para 6,1%, abaixo da expectativa de 6,3%. Ao analisar o núcleo de inflação, o qual retira alimentação e energia do cálculo, verifica-se uma queda de 5,6% para 5,3%.

Com a justificativa dessa inflação elevada e persistente, o Banco Central Europeu (BCE) aumentou a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, atingindo o patamar de 4,00%. As declarações da presidente do BCE, Christine Lagarde, sinalizaram uma maior dificuldade na conversão da inflação, uma vez que o aumento dos preços está se aderindo à economia, retratado pela pressão nos salários, baixa produtividade e tentativa de recuperação do poder de compra. As expectativas de mercado apontam para mais uma decisão de aumento de juros na próxima reunião do BCE.

Sobre a atividade econômica na Zona do Euro, a nova preliminar do PIB no primeiro trimestre desse ano configurou uma recessão técnica, uma vez que ocorreu uma revisão dos dados do PIB do quarto trimestre de 2022. Nesse caso, verifica-se maior sensibilidade para a condução da estratégia de política contracionista, visto que consecutivas elevações da taxa básica de juros podem promover um cenário de profunda recessão.

Na China, os dados de atividade econômica evidenciam um relativo crescimento, embora com taxas menores que o esperado. Com isso, o plano de estabelecer uma recuperação da economia torna-se insatisfatório até o momento. A China dependeria da demanda local, em virtude da desaceleração global e consequente queda da demanda externa. No entanto, com a demanda chinesa também enfraquecida, há um aumento de pressão sobre o governo para estimular a recuperação econômica.

O reflexo do enfraquecimento da demanda é comprovado pelas sequentes deflações no CPI, que atualmente está no patamar de 0,2% no acumulado em 12 meses. Por sua vez, o Banco Popular da China tentou incentivar a economia com a redução das taxas de juros. Apesar de ser uma medida de estímulo para a economia, havia uma perspectiva de movimento mais intenso, com a queda de 0,1 ponto percentual nos juros não sendo suficiente para animar os investidores. As expectativas são de que, no decorrer do tempo, mais fomentos surjam a fim de proporcionar uma recuperação econômica adequada.

Aqui no Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom), do Banco Central, decidiu manter a taxa de juros Selic em 13,75% ao ano. O anúncio enfatizou uma tendência lenta no processo de desinflação, com expectativas de inflação desancoradas, mas deixou de expressar a necessidade de retomada do aperto monetário. Contudo, a ata do Copom evidenciou uma divergência de ideias a respeito dos próximos passos na determinação dos juros. Enquanto alguns membros prezam pela cautela, outros afirmam que o processo deflacionário pode permitir maior confiança para o ciclo de juros na próxima reunião. O entendimento do mercado é de que as informações contidas na ata sugerem maiores possibilidades de que, em agosto, haveria uma janela para o Banco Central cortar a taxa de juros.

No campo político, o Senado aprovou o texto-base do projeto de lei complementar que trata o novo arcabouço fiscal. Contudo, a versão aprovada trouxe alterações, com sugestões acatadas pelo senador Omar Aziz em relação à retirada de alguns custos nas regras estabelecidas para o crescimento das despesas públicas. Como houve mudanças de mérito, o projeto de lei complementar precisará retornar à

Câmara dos Deputados para uma nova votação. O relator da Câmara dos Deputados, Cláudio Cajado, já comunicou a impossibilidade da retirada de despesas e essa divergência deve preocupar o mercado sobre a implementação do novo arcabouço.

Outro importante projeto político envolve a Reforma Tributária, pauta em que o deputado Aguinaldo Ribeiro apresentará no plenário da Câmara dos Deputados. Conforme já sinalizado, o Imposto sobre o Valor Agregado (IVA), de caráter dual, substituirá o IPI, o PIS, o Cofins, o ICMS e o ISS. Os impostos serão não cumulativos e deve haver um sistema de devolução de imposto por meio de cashback. O texto ainda não aponta uma alíquota de parâmetro, que deve ser definida futuramente em projeto de lei, mas sabe-se que haverá neutralidade tributária, isto é, a carga tributária será idêntica a atual.

Um ponto de atenção na Reforma Tributária, é de que ela retira o poder dos estados em conceder benefícios fiscais e, por isso, haverá a criação do Fundo de Desenvolvimento Regional (FDR). Esse fundo terá recursos da União que estarão de fora nas novas regras fiscais que limitam os gastos do governo.

Sobre dados econômicos, o IBC-Br registrou uma variação de 0,56% em abril com relação a março, acima do esperado pelo mercado. Existe um impasse de resultados, dado que o IBGE publicou resultados fracos de indústria e serviços em abril e um marginal resultado positivo em varejo. Entretanto, o conjunto de dados recolhido pelo Banco Central, o qual publica o IBC-Br, pode abordar mais informações, como resultados do setor agropecuário, taxa de desemprego, efeito transferência de renda e do balanço comercial do país. As perspectivas do mercado seguem otimistas, com o progresso dos indicadores econômicos, apesar da conjuntura ainda permanecer em aperto monetário.

O PIB cresceu 1,9% no primeiro trimestre deste ano, na comparação com o último trimestre do ano passado. O resultado foi puxado, principalmente, pelo crescimento de 21,6% da agropecuária. Essa expressiva variação é justificada pelos problemas climáticos do ano passado e a atual safra recorde de soja, commodity que representa 70% da lavoura no trimestre. O setor de serviços, que tem o maior peso no indicador, cresceu 0,6% no período, resultado de crescimento nos setores de Transportes e Atividades Financeiras. Por outro lado, a indústria caiu 0,1% com influência de queda na Indústria de Transformação.

De acordo com o Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Novo Caged), mais de 180 mil empregos foram criados no Brasil no mês de abril. Cerca de 57% desses novos empregos foram direcionados para o setor de serviços e 10% para o setor industrial. De acordo com a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) a taxa de desocupação ficou em 8,3%. Apesar da conjuntura se manter em um processo de aperto monetário, os custos sobre a atividade econômica estão menores, acarretando melhores revisões de crescimento da economia brasileira.

As revisões positivas para a atividade econômica, a redução das estimativas da inflação e a perspectiva de antecipação da queda da Selic, além de um cenário externo benigno no que se refere à valorização da bolsa americana, contribuíram para promover maior otimismo dos investidores no Brasil, de forma que houve uma valorização dos ativos de risco.

## 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)

