



# MENSURAR

investimentos

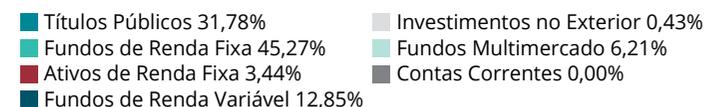
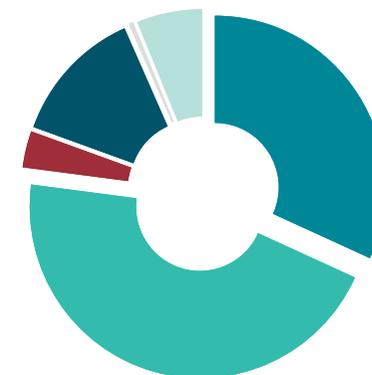
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE TEÓFILO  
OTONI  
SISPREV-TO

JULHO/2023

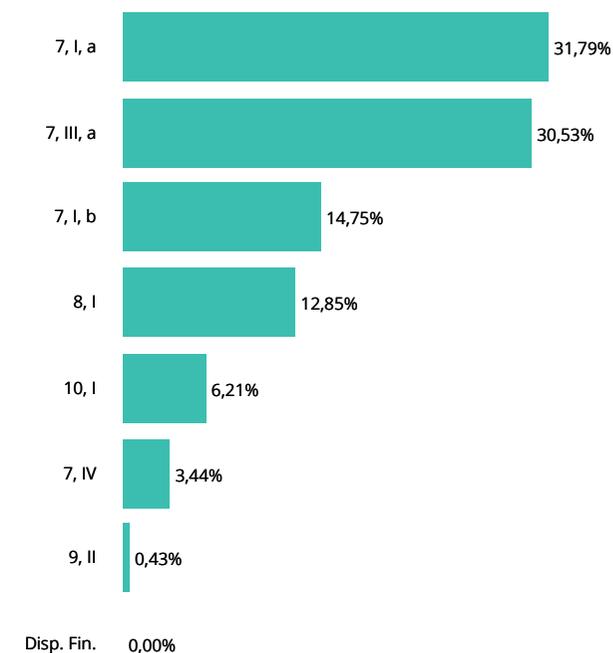
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	17
Disclaimer	19

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>31,8%</b>	<b>27.751.317,32</b>	<b>27.621.258,50</b>
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	9,1%	7.916.586,82	7.881.598,58
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	10,1%	8.784.189,53	8.745.510,21
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	0,5%	410.814,77	408.722,35
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	4,6%	4.042.691,57	4.022.239,08
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	7,6%	6.597.034,63	6.563.188,28
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>45,3%</b>	<b>39.532.692,90</b>	<b>43.304.784,02</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,9%	5.143.266,59	5.089.091,56
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,1%	980.021,11 ▼	5.119.939,73
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,8%	5.057.544,82	5.004.569,98
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	6,3%	5.510.535,12	5.447.096,79
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,5%	3.059.907,41	3.037.631,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,9%	2.559.283,75	2.541.773,25
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	1,2%	1.011.616,16 ▼	1.010.542,32
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,5%	2.206.650,06	2.187.118,12
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	16,0%	14.003.867,88	13.867.020,29
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3,4%</b>	<b>3.005.674,17</b>	-
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	1,1%	1.001.903,63 ▲	-
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	2,3%	2.003.770,54 ▲	-
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>12,9%</b>	<b>11.223.716,58</b>	<b>10.854.427,87</b>
ARX FIC FIA Income Institucional	1,7%	1.467.324,14	1.416.174,29
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	2,2%	1.926.685,99	1.859.136,81
Caixa FIC FIA Ações Livre	3,4%	2.991.406,84	2.935.671,77
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	0,6%	517.221,05	503.411,19
Claritas FIA Valor Feeder	1,5%	1.349.821,27	1.292.377,03
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,8%	1.557.428,16	1.479.132,24
Schroder FIA Best Ideas	1,6%	1.413.829,13	1.368.524,54
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>0,4%</b>	<b>378.571,66</b>	<b>372.100,43</b>
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	0,4%	378.571,66	372.100,43
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>6,2%</b>	<b>5.424.525,43</b>	<b>5.234.130,33</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	6,2%	5.424.525,43	5.234.130,33

## POR SEGMENTO



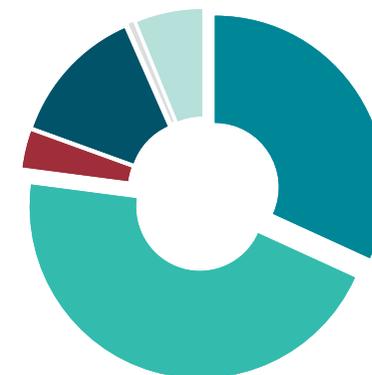
## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>400,03</b>	<b>557,56</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,0%	400,03	400,03
Itaú Unibanco	0,0%	-	157,53
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>87.316.898,09</b>	<b>87.387.258,71</b>

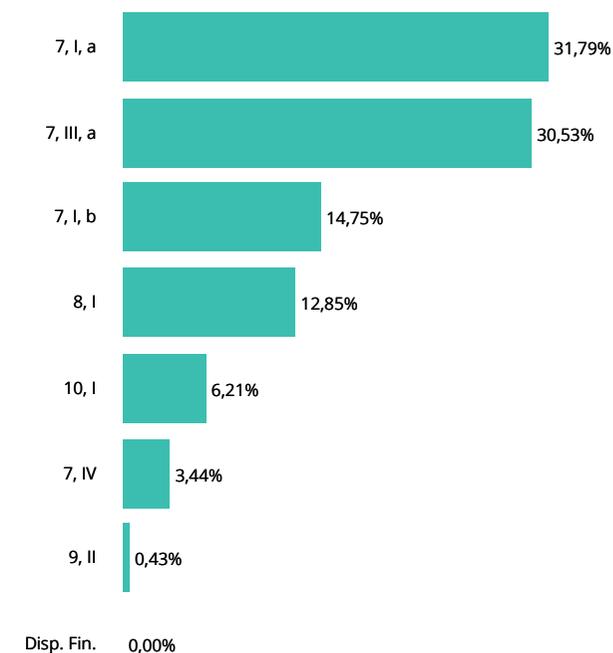
▲ Entrada de Recursos  
 ▲ Nova Aplicação  
 ▼ Saída de Recursos  
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 31,78%  
 ■ Fundos de Renda Fixa 45,27%  
 ■ Fundos Multimercado 6,21%  
 ■ Ativos de Renda Fixa 3,44%  
 ■ Investimentos no Exterior 0,43%  
 ■ Contas Correntes 0,00%  
 ■ Fundos de Renda Variável 12,85%

## POR TIPO DE ATIVO



# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>584.536,47</b>	<b>130.058,82</b>						<b>714.595,29</b>
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	24.469,81	34.988,24						<b>59.458,05</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	27.055,81	38.679,32						<b>65.735,13</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	19.796,74	2.092,42						<b>21.889,16</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	194.189,49	20.452,49						<b>214.641,98</b>
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	319.024,62	33.846,35						<b>352.870,97</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.698.709,80</b>	<b>418.432,15</b>						<b>4.117.141,95</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	434.492,18	54.175,03						<b>488.667,21</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	501.068,02	43.196,06						<b>544.264,08</b>
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	122.261,76	-						<b>122.261,76</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	305.140,07	52.974,84						<b>358.114,91</b>
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	239.943,49	63.438,33						<b>303.381,82</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	192.433,92	-						<b>192.433,92</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	37.631,98	22.275,43						<b>59.907,41</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	41.773,25	17.510,50						<b>59.283,75</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	686.179,05	-						<b>686.179,05</b>
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	51.494,09	8.482,43						<b>59.976,52</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	166.882,81	19.531,94						<b>186.414,75</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	919.409,18	136.847,59						<b>1.056.256,77</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>-</b>	<b>5.674,17</b>						<b>5.674,17</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	-	1.903,63						<b>1.903,63</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	-	3.770,54						<b>3.770,54</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>1.026.354,29</b>	<b>369.288,71</b>						<b>1.395.643,00</b>
ARX FIC FIA Income Institucional	37.257,53	51.149,85						<b>88.407,38</b>
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	158.906,49	67.549,18						<b>226.455,67</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	354.157,06	55.735,07						<b>409.892,13</b>
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	46.243,97	13.809,86						<b>60.053,83</b>
Claritas FIA Valor Feeder	69.487,70	57.444,24						<b>126.931,94</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	263.526,13	78.295,92						<b>341.822,05</b>
Schroder FIA Best Ideas	96.775,41	45.304,59						<b>142.080,00</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>154.768,13</b>	<b>6.471,23</b>						<b>161.239,36</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	143.207,76	-						<b>143.207,76</b>

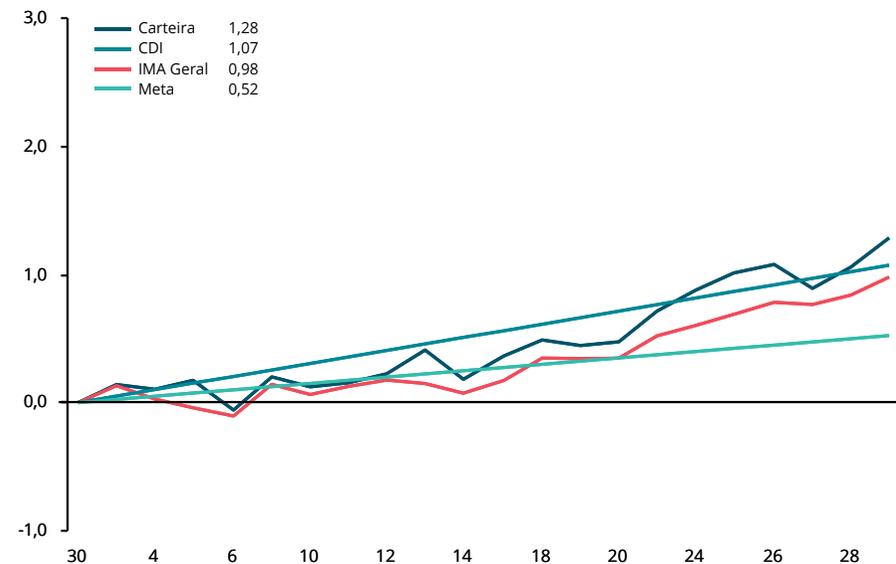
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>154.768,13</b>	<b>6.471,23</b>						<b>161.239,36</b>
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	11.560,37	6.471,23						<b>18.031,60</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>234.130,33</b>	<b>190.395,10</b>						<b>424.525,43</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	234.130,33	190.395,10						<b>424.525,43</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.698.499,02</b>	<b>1.120.320,18</b>						<b>6.818.819,20</b>

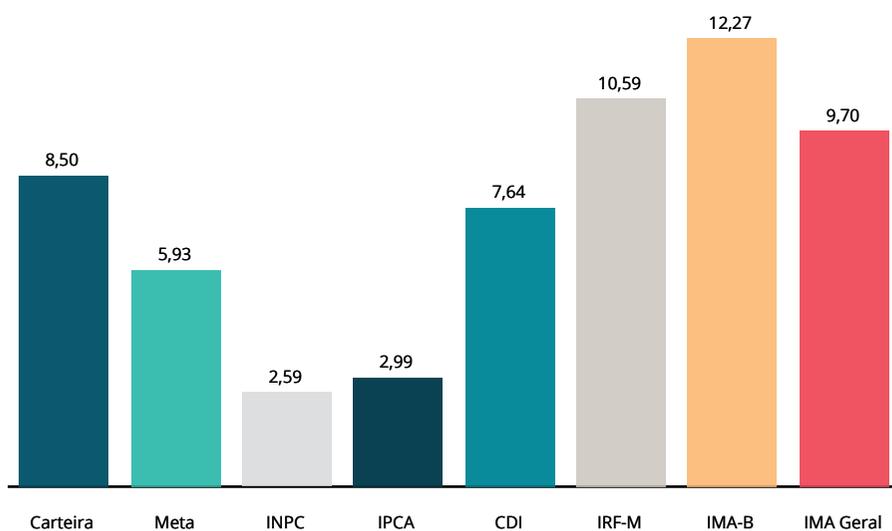
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,94% A.A.)

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	1,28	0,52	1,07	0,98	246	120	131
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>8,50</b>	<b>5,93</b>	<b>7,64</b>	<b>9,70</b>	<b>143</b>	<b>111</b>	<b>88</b>

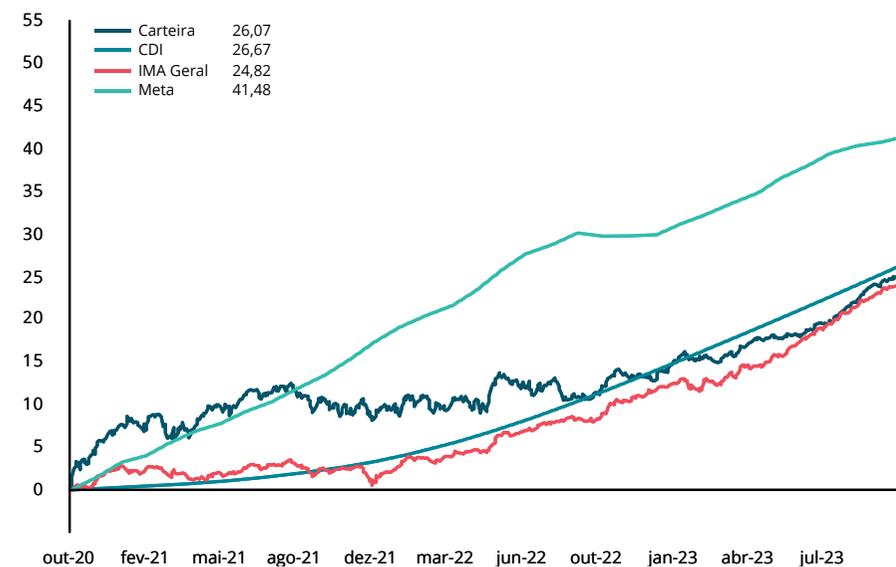
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## 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	0,44	85%	0,76	13%	-	-	0,14	-	0,23	-	-342,94	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	Sem bench	0,44	85%	0,75	13%	-	-	0,14	-	0,23	-	-344,41	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	Sem bench	0,51	98%	5,55	94%	-	-	0,21	-	0,34	-	-205,18	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	Sem bench	0,51	97%	5,53	93%	-	-	0,21	-	0,34	-	-207,67	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	Sem bench	0,52	99%	5,57	94%	-	-	0,21	-	0,34	-	-202,20	-	0,00	-
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	1,06	203%	7,57	128%	13,63	150%	0,02	0,08	0,03	0,13	-20,15	-0,77	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,98	188%	7,02	118%	12,52	138%	0,02	0,02	0,03	0,03	-338,31	-359,87	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,06	202%	7,62	128%	13,59	150%	0,34	0,36	0,57	0,59	2,27	-0,73	0,00	-0,04
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	1,16	223%	5,83	98%	11,31	125%	2,15	1,34	3,53	2,21	-3,90	-9,65	-0,22	-0,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,73	140%	12,10	204%	15,52	171%	3,96	5,15	6,52	8,47	6,46	2,17	-0,78	-3,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,69	132%	15,45	260%	19,38	214%	5,95	8,01	9,79	13,19	8,39	4,13	-1,30	-5,36
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,99	189%	6,68	113%	11,82	130%	0,00	0,02	0,00	0,03	-5.073,99	-537,90	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,89	171%	9,23	156%	14,87	164%	2,37	1,45	3,90	2,38	3,76	4,74	-0,37	-0,82
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,99	189%	8,16	138%	13,30	147%	0,92	0,75	1,52	1,23	-0,31	-2,51	-0,07	-0,29
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	IPCA+6,11	0,19	36%	0,19	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	IPCA+6,04	0,19	36%	0,19	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	3,61	690%	6,41	108%	11,22	124%	15,27	20,94	25,14	34,46	16,07	0,01	-2,14	-22,05
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	Sem bench	3,63	695%	13,32	225%	13,54	149%	16,35	18,29	26,92	30,09	13,85	0,55	-3,14	-18,29
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	1,90	363%	15,88	268%	18,67	206%	13,36	19,46	22,00	32,02	9,30	2,01	-1,71	-17,09
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	2,74	524%	13,14	221%	17,35	191%	13,71	18,60	22,56	30,61	8,30	1,67	-1,90	-14,99
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	4,44	850%	10,38	175%	14,60	161%	15,49	22,05	25,51	36,29	17,77	0,93	-1,96	-22,03
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	5,29	1012%	28,12	474%	38,90	429%	18,41	22,56	30,33	37,14	18,69	6,32	-2,42	-20,77
Schroder FIA Best Ideas	Ibovespa	3,31	633%	11,17	188%	18,24	201%	16,16	21,23	26,60	34,94	9,99	1,84	-1,99	-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	1,74	332%	5,00	84%	2,80	31%	22,22	20,38	36,56	33,53	1,21	-2,46	-3,87	-15,05
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	3,64	695%	24,44	412%	22,63	249%	8,60	18,78	14,16	30,90	31,82	3,14	-1,04	-15,53

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 %
Carteira	1,28	246%	8,50	143%	12,37	136%	2,29	2,64	3,76	4,35	7,03	-2,50	-0,23	-1,22
IPCA	0,12	23%	2,99	50%	3,99	44%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	-0,09	-17%	2,59	44%	3,53	39%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	1,07	205%	7,64	129%	13,58	150%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,89	169%	10,59	179%	16,44	181%	2,22	3,35	3,66	5,52	-6,19	4,78	-0,33	-2,43
IRF-M 1	1,07	204%	7,81	132%	13,84	153%	0,33	0,36	0,55	0,59	-0,80	3,99	0,00	-0,04
IRF-M 1+	0,82	157%	12,33	208%	18,36	202%	3,12	5,04	5,14	8,30	-5,96	5,32	-0,51	-3,80
IMA-B	0,81	155%	12,27	207%	15,46	170%	3,25	5,18	5,35	8,52	-5,97	2,16	-0,78	-3,08
IMA-B 5	0,97	186%	8,08	136%	11,29	124%	1,52	2,33	2,50	3,83	-4,76	-5,48	-0,15	-1,31
IMA-B 5+	0,73	139%	15,74	265%	19,37	214%	4,73	8,08	7,78	13,29	-5,34	4,15	-1,30	-5,32
IMA Geral	0,98	187%	9,70	163%	14,59	161%	1,51	2,38	2,49	3,92	-4,56	2,41	-0,24	-1,30
IDkA 2A	0,98	188%	7,84	132%	10,55	116%	1,43	2,73	2,36	4,49	-4,52	-6,20	-0,16	-1,77
IDkA 20A	0,76	145%	23,26	392%	28,75	317%	8,33	14,29	13,70	23,52	-2,57	6,00	-2,43	-10,92
IGCT	3,52	673%	11,30	190%	17,73	195%	16,23	21,20	26,72	34,88	11,66	1,74	-2,00	-19,14
IBrX 50	3,70	707%	8,84	149%	16,73	184%	16,93	21,29	27,88	35,03	12,00	1,48	-2,15	-18,97
Ibovespa	3,27	624%	11,13	188%	18,20	201%	16,42	21,01	27,04	34,58	10,41	1,86	-2,10	-18,35
<b>META ATUARIAL - IPCA + 4,94% A.A.</b>	<b>0,52</b>		<b>5,93</b>		<b>9,07</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 2,6432% 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 3,35% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,18% 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 4,3489%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,52%, e o IMA-B de 8,52%.

### 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 11,0236% 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 0,1679% e -0,1679% 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 2,4989% 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 0,0377% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

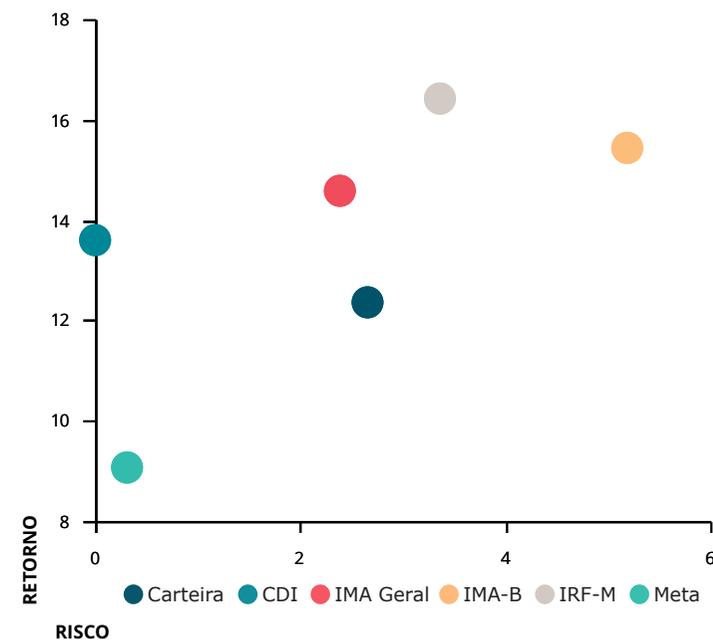
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,2851	2,1554	2,6432
VaR (95%)	3,7601	3,5470	4,3489
Draw-Down	-0,2318	-0,2318	-1,2200
Beta	12,7570	11,8582	11,0236
Tracking Error	0,1440	0,1362	0,1679
Sharpe	7,0344	20,8031	-2,4989
Treynor	0,0794	0,2382	-0,0377
Alfa de Jensen	-0,0036	0,0049	-0,0069

## RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



## METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

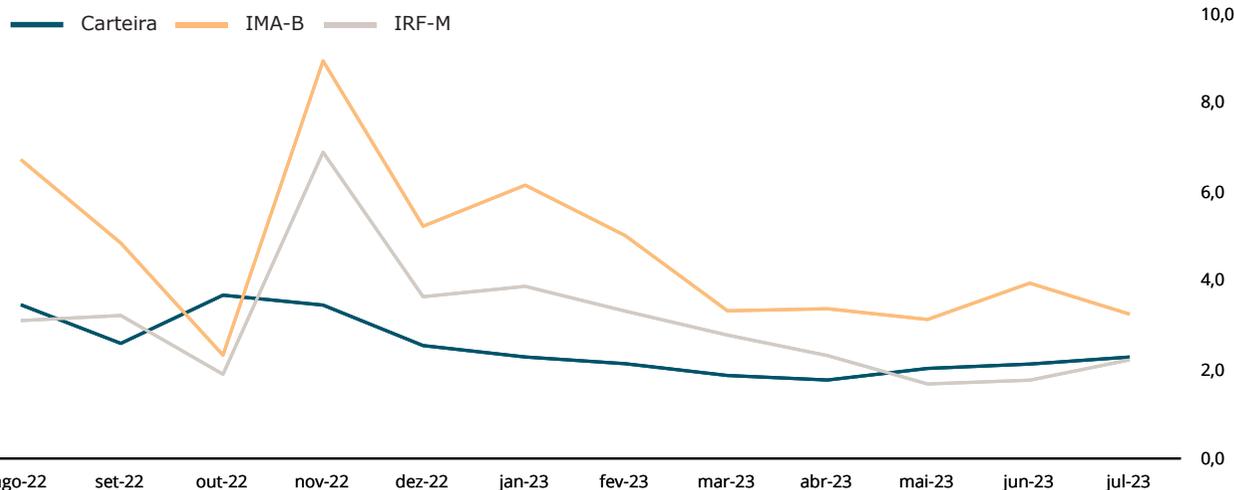
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 38,22% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$72.558,26 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.823.139,17, equivalente a uma queda de 2,09% 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>5,79%</b>	<b>-26.235,61</b>	<b>-0,03%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	5,79%	-26.235,61	-0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>38,22%</b>	<b>-72.558,26</b>	<b>-0,08%</b>
IMA-B	3,50%	-79.013,11	-0,09%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	2,93%	-100.544,07	-0,12%
Carência Pós	31,78%	106.998,93	0,12%
<b>IMA GERAL</b>	<b>2,53%</b>	<b>-31.987,25</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>36,73%</b>	<b>-356.756,61</b>	<b>-0,41%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	30,52%	111.073,28	0,13%
Multimercado	6,21%	-467.829,90	-0,54%
<b>OUTROS RF</b>	<b>3,44%</b>	<b>5.684,90</b>	<b>0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>13,29%</b>	<b>-1.341.286,34</b>	<b>-1,54%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,49%	-1.087.901,52	-1,25%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,59%	-46.743,92	-0,05%
Small Caps	2,21%	-206.640,91	-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>-1.823.139,17</b>	<b>-2,09%</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: 64,78% até 90 dias; 35,22% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/07/2023	157,53	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/07/2023	1.449,68	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/07/2023	10.788,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2023	991,73	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/07/2023	9.049,16	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/07/2023	138.528,37	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/07/2023	895,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/07/2023	426,27	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/07/2023	129.839,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/07/2023	922,67	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/07/2023	51.492,47	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/07/2023	1.000.000,00	Aplicação	Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11
20/07/2023	2.000.000,00	Aplicação	Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04
24/07/2023	651.950,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/07/2023	95,79	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
26/07/2023	1.375.631,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/07/2023	433.266,40	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/07/2023	4.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/07/2023	551.942,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2023	61.238,93	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2023	1.727,40	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

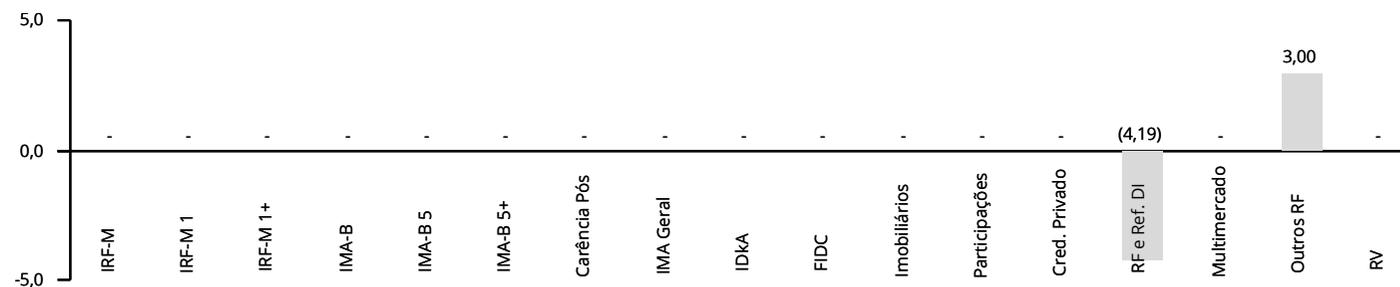
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/07/2023	312,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2023	600,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
04/07/2023	10.556,62	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/07/2023	17.838,64	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/07/2023	286.174,05	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/07/2023	251.696,99	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/07/2023	1.304,08	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/07/2023	2.240,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/07/2023	1.923,70	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/07/2023	6.313,75	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/07/2023	2.385.040,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/07/2023	610,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
24/07/2023	2.132,39	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/07/2023	4.718.576,98	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/07/2023	55.228,82	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/07/2023	3.870.368,65	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>10.420.394,13</b>
Resgates	<b>11.610.917,40</b>
Saldo	<b>1.190.523,27</b>

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



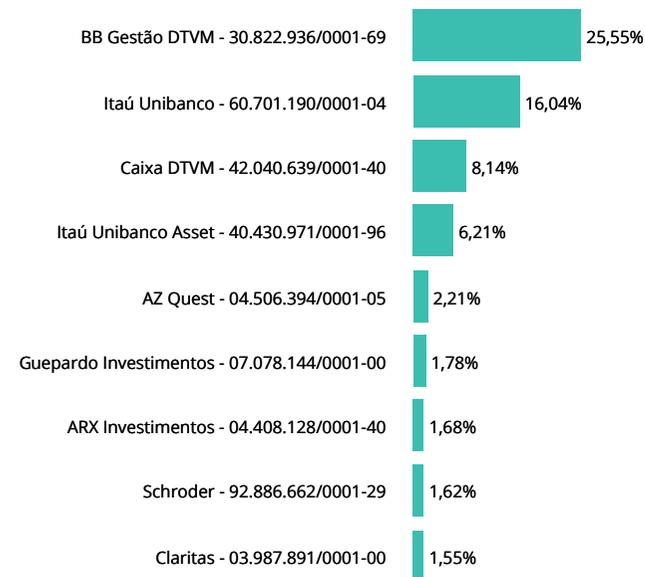
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	26.222.386.871,44	0,01	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	19.934.693.429,84	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.463.885.720.952,18	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	494.405.534.755,98	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.485.500.459,71	0,02	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	2.993.122.377,44	0,05	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	831.343.691.267,19	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	831.343.691.267,19	0,00	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	24.518.521.779,14	0,01	✓

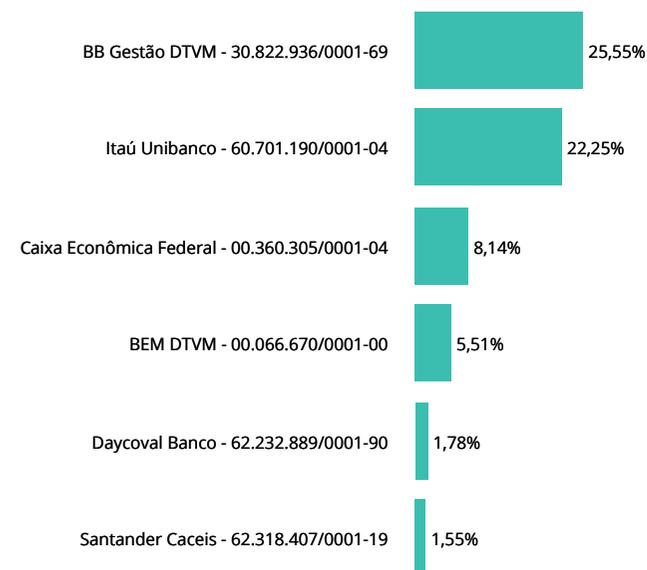
Obs.: Patrimônio em 06/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	14.673.774.494,53	5,89	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.542.574.797,77	1,12	0,03	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	7.147.233.323,14	5,79	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	6.255.216.982,70	6,31	0,09	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	4.905.523.474,02	3,50	0,06	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	1.449.653.568,31	2,93	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	721.224.783,88	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	5.462.057.088,14	2,53	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	3.068.117.415,44	16,04	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	516.598.049,97	1,68	0,28	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	491.409.531,98	2,21	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	635.469.831,78	3,43	0,47	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	981.079.847,94	0,59	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	731.623.703,00	1,55	0,18	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	325.539.800,95	1,78	0,48	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	8, I	128.819.989,31	1,62	1,10	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	75.472.484,25	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	1.164.540.137,08	6,21	0,47	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	40.634.703,36	46,54	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	27.751.317,32	31,78	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	12.883.386,04	14,75	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	26.649.306,86	30,52	70,0	✓	70,0	✓
7, III, a	26.649.306,86	30,52	70,0	✓	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓	70,0	✓
7, IV	3.005.674,17	3,44	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>70.289.684,39</b>	<b>80,50</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	11.223.716,58	12,85	40,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓	40,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>11.223.716,58</b>	<b>12,85</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	378.571,66	0,43	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>378.571,66</b>	<b>0,43</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	5.424.525,43	6,21	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>5.424.525,43</b>	<b>6,21</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>16.648.242,01</b>	<b>19,07</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>87.316.498,06</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.

Julho foi mais um mês positivo para os investimentos, desde o favorecimento do mercado externo quanto em questões internas. A aprovação da Reforma Tributária na Câmara, o resultado dos índices de inflação brasileira e a maior possibilidade de queda da taxa Selic contribuíram para um melhor desempenho e otimismo pelos agentes de mercado.

Nos Estados Unidos, os índices de preços de junho continuam evidenciando uma tendência de queda. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) quanto o Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (PCE) registraram um saldo acumulado em 12 meses de 3,0%. No entanto, os preços da economia americana permanecem em um ritmo lento de queda, principalmente no núcleo da inflação.

Outro ponto de atenção foi a criação de 209 mil postos de trabalho, uma desaceleração em relação a maio e abaixo das expectativas de mercado. Apesar do resultado, o mercado de trabalho permanece aquecido e, naquele momento, corroborava com a expectativa de aumento da taxa de juros pelo Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Federal Reserve (Fed). A taxa de desemprego ficou em 3,6% e o salário médio seguiu pressionado com uma variação de 4,4% na base anual.

O cenário se concretizou e o FOMC decidiu pela elevação da taxa de juros dos Estados Unidos em 0,25 ponto percentual. Com uma estratégia de aperto monetário desde março de 2022, o ciclo de alta dos juros atingiu a faixa entre 5,25% e 5,50%. O presidente do Fed, Jerome Powell, declarou preocupação com a inflação e que os efeitos na política monetária ainda não atingiram a intensidade esperada. Por essa razão, a depender dos próximos resultados de atividade econômica, principalmente a inflação, ocorreu o anúncio da possível elevação de 0,25 ponto percentual na reunião de setembro.

Em uma análise da economia real americana, a preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) apresentou um crescimento de 2,4% no segundo trimestre, acima das expectativas. O aumento da estimativa do PIB é justificado pelo maior gasto do consumidor, gasto do governo e maior investimento privado em estoques, que compensou parcialmente a redução das exportações. Nesse sentido, detectou-se um consumo resiliente, reforçando a expectativa do Federal Reserve de que não haverá uma desaceleração econômica expressiva, promovendo a manutenção de juros elevados por mais tempo.

Na Zona do Euro, o resultado do CPI também manteve uma tendência de desaceleração em junho. No entanto, o núcleo de inflação apresentou maior resistência proveniente do avanço da inflação de serviços. Essas características permaneceram na preliminar do CPI de julho e servem como argumentos para o Banco Central Europeu (BCE) atuar com um aperto monetário mais severo.

Contudo, a economia da zona do euro segue fragilizada. Apesar do resultado preliminar do PIB do segundo trimestre ter sido marginalmente positivo, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) de serviços perdeu seu ímpeto do primeiro semestre e acompanha a tendência de queda do PMI industrial. Dessa forma, o BCE deve executar uma estratégia pontual, diagnosticando a cada reunião a situação dos dados econômicos.

Na reunião de julho, o BCE determinou a necessidade de elevação dos juros em 0,25 ponto percentual e sua principal taxa de juros atingiu 4,25% ao ano. A declaração dos membros sugeriu que a inflação segue demasiadamente elevada e o BCE irá assegurar a manutenção da estratégia restritiva pelo tempo necessário para atingir o objetivo de ancorar a inflação na meta de 2%.

Na China, o CPI arrefece e fica à beira da deflação após a queda de 0,2% na base mensal. O resultado desse indicador evidencia uma fragilidade da situação econômica, com um enfraquecimento da demanda por produtos industriais e de consumo.

Além da questão interna fragilizada, o resultado de comércio com o resto do mundo também evidenciou um grau de deterioração. Os dados de balança comercial da China refletem a desaceleração da demanda global e podem influenciar nos preços das commodities. As exportações caíram 12,4% e importações também sofreram uma contração de 6,8%, reduções abaixo das estimativas em termo de dólares. A alta da inflação no mundo e as tensões geopolíticas provavelmente continuarão prejudicando a atividade comercial chinesa durante o segundo semestre desse ano.

Diante das questões expostas, o PIB chinês cresceu apenas 0,8% no segundo trimestre, ante crescimento de 2,2% no primeiro trimestre. Os fracos resultados das exportações e do varejo, além do setor imobiliário debilitado, combinaram para uma leitura mais pessimista de recuperação econômica para o país. Ademais, o risco de recessão global aumenta a expectativa de que as autoridades precisarão implementar medidas mais intensas de estímulos para apoiar consumo, produção e projetos de infraestrutura nos próximos meses.

Ainda assim, o Banco Central da China (PBoC) preferiu manter suas principais taxas de juros inalteradas. Na decisão anterior, em junho, as autoridades chinesas haviam cortado as taxas de 1 ano de 3,65% para 3,55% e a de 5 anos, de 4,30% para 4,20%. Existe a perspectiva de ocorrer um estímulo econômico via redução da taxa de compulsório, mas a preocupação decorre da possibilidade de pressionar o yuan (moeda chinesa) frente ao dólar, dada a divergência da postura monetária entre a China e os Estados Unidos.

No Brasil, o destaque do mês no campo político foi a aprovação da Reforma Tributária pela Câmara dos Deputados. O texto do projeto trata da criação de novos impostos, dos quais o Imposto sobre Bens e Serviços será gerido por um órgão representativo dos estados e municípios, a Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS) e o Imposto Seletivo (IS), que incidirá sobre bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, de gestão federal. Contudo, quando o projeto chegou ao Senado, o relator Eduardo Braga exigiu do Ministério da Fazenda modelos matemáticos que simulem a aplicação de diferentes alíquotas dos novos impostos. O objetivo de Braga é determinar um valor máximo de tributo a ser cobrado e impedir um aumento de carga tributária no país, além de evitar especulações quanto ao possível aumento e transparecer os custos de alterações já realizadas no texto durante o trâmite.

Sobre os dados econômicos, os indicadores de atividade do IBGE tiveram resultados mistos com varejo caindo 1,0%, serviços e indústria avançando 0,9% e 0,3% respectivamente. A inadimplência e a conjuntura de aperto monetário seguiram penalizando o varejo, enquanto serviços se beneficiou com o bom desempenho de transportes de cargas relacionadas ao agronegócio.

O Índice de Atividade Econômica (IBC-Br), divulgado pelo Banco Central (BC), caiu 2,0% em maio. Embora o BC não mostre as especificações do indicador, o recuo pode ser atribuído ao segmento agrícola. É importante mencionar que o expressivo crescimento do PIB no primeiro trimestre elevou a base de comparação entre os meses e provocou essa relevante queda.

Existe uma tendência de desaceleração da economia, devido ao impacto acumulado do aperto monetário e do desempenho da agricultura, mas a perspectiva de mercado é de que o PIB apresente robustez até o final do ano, apesar de perder seu ímpeto no segundo semestre.

Segundo o IBGE, a taxa de desemprego foi de 8,0% no trimestre encerrado em junho, o menor resultado para o período desde 2014. Associado ao resultado do Caged, que mostrou a criação de mais de 157 mil empregos, verifica-se que o mercado de trabalho segue resiliente com estabilidade dos salários. O resultado é positivo e evidencia menores custos do aperto monetário sobre a atividade econômica.

O desempenho da economia brasileira no mês, juntamente com uma retração nos índices de inflação, impulsionou o movimento de valorização dos ativos de risco na renda variável e um resultado mais moderado em renda fixa no mês.

## 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)

