



# MENSURAR

investimentos

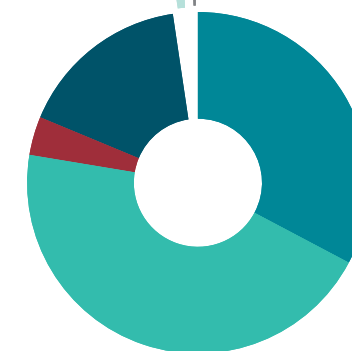
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE TEÓFILO  
OTONI  
SISPREV-TO

NOVEMBRO/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

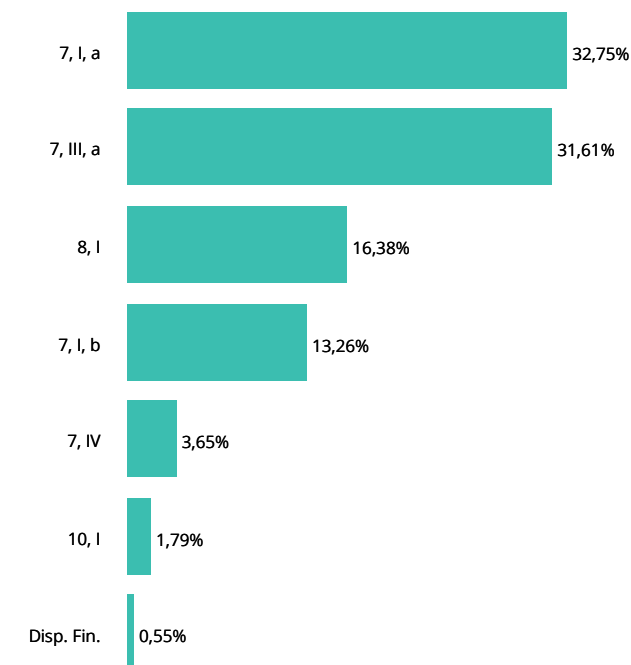
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>32,7%</b>	<b>27.741.701,94</b>	<b>28.020.133,21</b>
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	9,3%	7.910.067,07 ▼	8.080.795,91
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	10,4%	8.778.378,11 ▼	8.965.971,54
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	0,5%	410.973,67	408.006,72
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	4,8%	4.043.616,52	4.014.557,22
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	7,8%	6.598.666,57	6.550.801,82
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>44,9%</b>	<b>38.023.775,44</b>	<b>38.619.613,74</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,9%	3.313.470,49	3.283.445,23
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,8%	697.354,23 ▲	241.098,88
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,8%	3.256.316,14 ▼	5.207.902,76
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	6,8%	5.747.356,35	5.824.624,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,6%	3.075.934,75	2.997.761,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3,0%	2.535.279,93	2.452.459,28
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	3,1%	2.601.336,13 ▲	2.022.667,01
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,8%	2.369.387,85	2.335.871,51
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	17,0%	14.427.339,57	14.253.783,09
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3,7%</b>	<b>3.093.953,49</b>	<b>3.071.865,47</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	1,2%	1.031.481,68	1.024.082,08
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	2,4%	2.062.471,81	2.047.783,39
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>16,4%</b>	<b>13.880.851,60</b>	<b>12.536.144,41</b>
Brasil Plural FIA Dividendos	2,5%	2.144.148,45	1.932.751,96
Caixa FIC FIA Ações Livre	3,8%	3.202.771,21	2.814.607,84
Claritas FIA Valor Feeder	1,6%	1.350.368,16	1.213.520,92
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	4,6%	3.894.865,00	3.446.023,53
Schroder FIA Best Ideas	1,7%	1.435.530,59	1.283.516,45
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	2,2%	1.853.168,19	1.845.723,71
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>1,8%</b>	<b>1.520.131,42</b>	<b>1.390.356,79</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,1%	105.393,33	96.379,77
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,7%	1.414.738,09	1.293.977,02
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,6%</b>	<b>469.417,22</b>	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-

POR INVESTIMENTO



■ Títulos Públicos 32,74%
 ■ Fundos de Renda Variável 16,38%
 ■ Fundos Multimercado 1,79%
 ■ Contas Correntes 0,55%

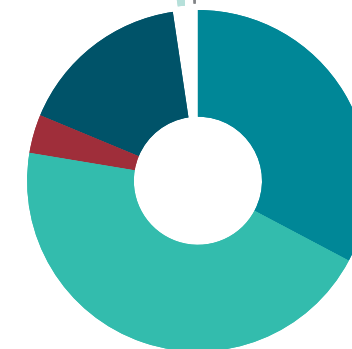
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,6%</b>	<b>469.417,22</b>	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,6%	469.417,22	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>84.729.831,11</b>	<b>83.638.113,62</b>

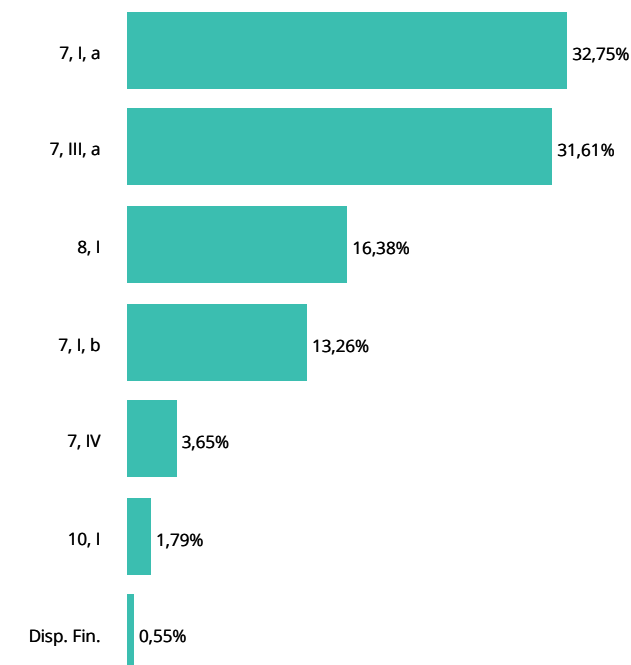
▲ Entrada de Recursos  
 ▲ Nova Aplicação  
 ▼ Saída de Recursos  
 ▼ Resgate Total

POR INVESTIMENTO



■ Títulos Públicos 32,74%  
 ■ Fundos de Renda Variável 16,38%  
■ Fundos de Renda Fixa 44,88%  
 ■ Fundos Multimercado 1,79%  
■ Ativos de Renda Fixa 3,65%  
 ■ Contas Correntes 0,55%

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>203.219,28</b>	<b>191.841,23</b>	<b>197.530,53</b>	<b>190.986,02</b>		<b>1.498.172,35</b>
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	24.469,81	34.988,24	56.025,30	53.340,79	54.843,00	52.727,07		<b>276.394,21</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	27.055,81	38.679,32	62.015,37	59.045,88	60.720,76	58.367,95		<b>305.885,09</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	19.796,74	2.092,42	3.162,33	2.950,89	3.043,27	2.966,95		<b>34.012,60</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	194.189,49	20.452,49	30.969,94	28.902,33	29.807,49	29.059,30		<b>333.381,04</b>
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	319.024,62	33.846,35	51.046,34	47.601,34	49.116,01	47.864,75		<b>548.499,41</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.698.709,80</b>	<b>418.432,15</b>	<b>298.093,56</b>	<b>253.829,08</b>	<b>264.676,75</b>	<b>393.706,59</b>		<b>5.327.447,93</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	434.492,18	54.175,03	58.440,53	40.755,80	40.982,31	30.025,26		<b>658.871,11</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	501.068,02	43.196,06	14.025,07	25.456,38	26.735,82	8.785,42		<b>619.266,77</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	56.431,30	46.237,31	47.689,33	48.413,38		<b>556.886,23</b>
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	239.943,49	63.438,33	98.056,96	136.428,52	79.604,27	(77.268,52)		<b>540.203,05</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	(12.278,61)	(29.528,40)	(20.339,29)	78.173,64		<b>75.934,75</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	41.773,25	17.510,50	(32.944,87)	(49.404,64)	(24.474,96)	82.820,65		<b>35.279,93</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	686.179,05	-	-	-	-	-		<b>686.179,05</b>
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	51.494,09	8.482,43	10.840,10	15.592,02	9.157,78	15.683,94		<b>111.250,36</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	166.882,81	19.531,94	13.870,88	9.370,96	5.979,61	33.516,34		<b>249.152,54</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	919.409,18	136.847,59	91.652,20	58.921,13	99.341,88	173.556,48		<b>1.479.728,46</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>-</b>	<b>5.674,17</b>	<b>22.041,19</b>	<b>21.407,43</b>	<b>22.742,68</b>	<b>22.088,02</b>		<b>93.953,49</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	-	1.903,63	7.387,68	7.171,67	7.619,10	7.399,60		<b>31.481,68</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	-	3.770,54	14.653,51	14.235,76	15.123,58	14.688,42		<b>62.471,81</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>1.026.354,29</b>	<b>369.288,71</b>	<b>(482.987,72)</b>	<b>(26.867,33)</b>	<b>(477.772,99)</b>	<b>1.344.707,19</b>		<b>1.752.722,15</b>
ARX FIC FIA Income Institucional	37.257,53	51.149,85	(68.493,01)	-	-	-		<b>19.914,37</b>
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	158.906,49	67.549,18	(111.626,65)	(15.479,14)	-	-		<b>99.349,88</b>
Brasil Plural FIA Dividendos	-	-	-	(29.759,09)	(37.488,95)	211.396,49		<b>144.148,45</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	354.157,06	55.735,07	(101.951,39)	(3.619,79)	(171.227,82)	388.163,37		<b>521.256,50</b>
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	46.243,97	13.809,86	(17.836,10)	2.691,91	(544,06)	-		<b>44.365,58</b>
Claritas FIA Valor Feeder	69.487,70	57.444,24	(56.186,65)	(13.960,63)	(66.153,07)	136.847,24		<b>127.478,83</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	263.526,13	78.295,92	(51.982,74)	48.383,39	(107.805,28)	448.841,47		<b>679.258,89</b>
Schroder FIA Best Ideas	96.775,41	45.304,59	(74.911,18)	(15.123,98)	(40.277,52)	152.014,14		<b>163.781,46</b>
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	-	-	-	-	(54.276,29)	7.444,48		<b>(46.831,81)</b>

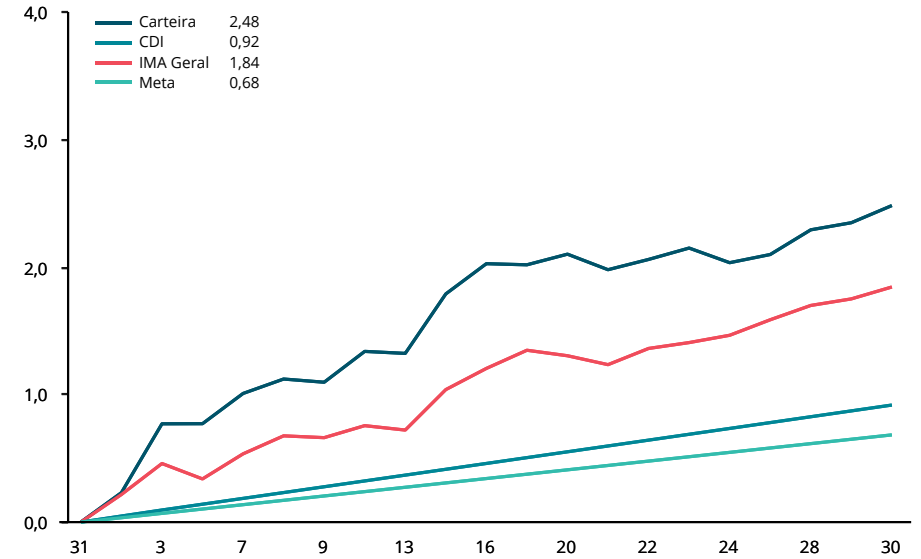
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

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>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	143.207,76	-	-	-	-	-	-	<b>143.207,76</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>(48.591,85)</b>	<b>(60.825,33)</b>	<b>(24.751,46)</b>	<b>129.774,63</b>		<b>420.131,42</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	-	-	2.696,93	(4.578,85)	(1.738,31)	9.013,56		<b>5.393,33</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	234.130,33	190.395,10	(51.288,78)	(56.246,48)	(23.013,15)	120.761,07		<b>414.738,09</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.698.499,02</b>	<b>1.120.320,18</b>	<b>(8.225,54)</b>	<b>379.385,08</b>	<b>(17.574,49)</b>	<b>2.081.262,45</b>		<b>9.253.666,70</b>

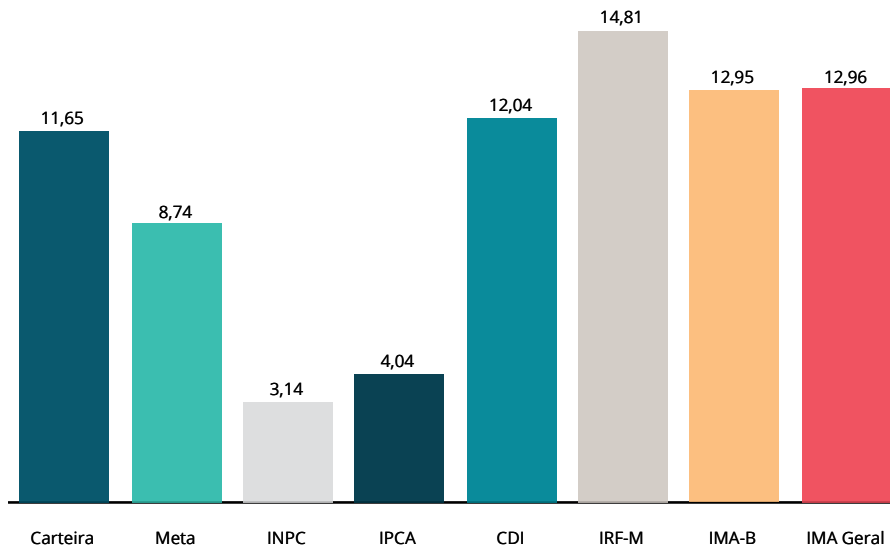
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,94% A.A.)

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	(0,02)	0,63	1,14	0,63	-3	-2	-3
Setembro	0,45	0,66	0,97	0,18	68	46	250
Outubro	(0,02)	0,64	1,00	0,30	-3	-2	-6
Novembro	2,48	0,68	0,92	1,84	363	270	135
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>11,65</b>	<b>8,74</b>	<b>12,04</b>	<b>12,96</b>	<b>133</b>	<b>97</b>	<b>90</b>

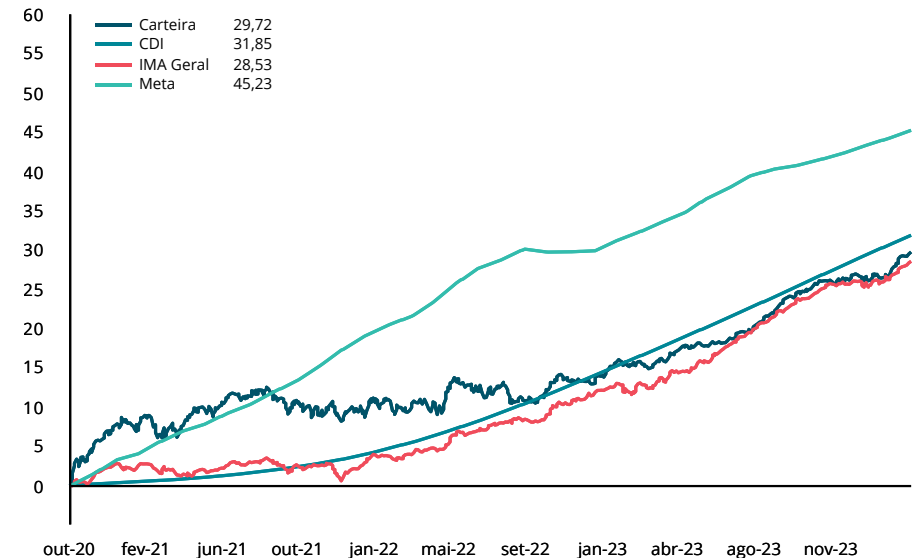
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## 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	0,65	95%	3,52	40%	-	-	9,79	-	16,10	-	-17,00	-	-2,73	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	Sem bench	0,65	95%	3,51	40%	-	-	9,71	-	15,97	-	-16,97	-	-2,70	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	Sem bench	0,73	106%	8,73	100%	-	-	0,10	-	0,16	-	602,58	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	Sem bench	0,72	106%	8,70	99%	-	-	0,10	-	0,16	-	599,11	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	Sem bench	0,73	107%	8,77	100%	-	-	0,10	-	0,16	-	604,44	-	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	0,91	134%	11,97	137%	13,22	134%	0,02	0,08	0,03	0,13	3.441,01	-12,30	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,83	122%	11,02	126%	12,17	124%	0,02	0,03	0,04	0,06	3.065,51	-203,83	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,97	142%	11,89	136%	13,19	134%	0,13	0,36	0,21	0,59	611,61	-3,36	0,00	-0,04
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	-1,33	-194%	10,37	119%	11,60	118%	2,97	2,25	4,88	3,70	-35,60	-4,43	-1,38	-1,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,61	381%	12,68	145%	12,44	126%	4,00	4,60	6,58	7,57	51,28	-1,03	-0,34	-3,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,38	494%	14,37	164%	13,01	132%	6,46	7,19	10,64	11,83	41,02	-0,08	-0,67	-6,19
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,84	123%	10,68	122%	11,75	119%	0,01	0,02	0,01	0,04	7.392,68	-397,88	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,43	210%	12,23	140%	13,51	137%	0,92	1,30	1,51	2,14	123,55	0,50	-0,03	-0,41
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,22	178%	11,43	131%	12,71	129%	0,52	0,82	0,85	1,35	186,57	-4,72	-0,01	-0,30
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	0,72	106%	3,15	36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	IPCA+6,04	0,72	105%	3,12	36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Brasil Plural FIA Dividendos	Ibov.	10,94	1600%	18,95	217%	16,75	170%	13,09	14,94	21,61	24,59	63,47	1,70	-0,73	-10,18
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	13,79	2017%	19,92	228%	16,95	172%	16,14	17,60	26,66	28,96	64,20	1,66	-1,29	-12,63
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	11,28	1649%	10,42	119%	7,83	80%	18,81	19,70	31,04	32,41	45,76	-1,00	-1,28	-16,57
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	13,02	1905%	37,76	432%	33,24	338%	18,40	20,01	30,39	32,93	53,51	5,73	-1,74	-11,33
Schroder FIA Best Ideas	Ibov.	11,84	1732%	12,88	147%	10,22	104%	15,29	17,55	25,24	28,87	58,72	-0,48	-0,91	-14,25
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	Ibov.	0,40	59%	6,10	70%	4,70	48%	16,67	20,00	27,42	32,90	2,41	-1,90	-3,42	-15,63
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	9,35	1368%	26,64	305%	20,44	208%	13,19	13,99	21,76	23,02	54,31	3,16	-0,84	-8,82
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	9,33	1365%	26,53	304%	20,44	208%	13,17	13,95	21,71	22,96	54,30	3,17	-0,83	-8,80
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		2,48	363%	11,65	133%	12,10	123%	2,61	2,33	4,30	3,84	46,86	-2,82	-0,32	-0,86
IPCA		0,28	41%	4,04	46%	4,68	48%	-	-	-	-	-	-	-	-



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 %	12M %
INPC	0,10	15%	3,14	36%	3,85	39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	0,92	134%	12,04	138%	13,30	135%	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	2,47	361%	14,81	169%	16,50	168%	2,24	2,80	3,68	4,61	54,29	6,39	-0,18	-0,92	
IRF-M 1	1,00	146%	12,22	140%	13,55	138%	0,12	0,35	0,20	0,58	51,73	3,90	0,00	-0,04	
IRF-M 1+	3,14	459%	16,50	189%	18,39	187%	3,20	4,14	5,27	6,82	54,23	6,84	-0,30	-1,55	
IMA-B	2,62	384%	12,95	148%	12,73	129%	3,90	4,62	6,41	7,60	34,32	-0,55	-0,34	-3,56	
IMA-B 5	1,80	264%	10,51	120%	11,55	117%	1,49	2,05	2,45	3,38	46,60	-4,74	-0,06	-0,91	
IMA-B 5+	3,39	496%	14,75	169%	13,39	136%	6,30	7,22	10,37	11,88	30,79	0,29	-0,67	-6,14	
IMA Geral	1,84	270%	12,96	148%	13,83	141%	1,71	2,06	2,82	3,38	42,46	1,50	-0,12	-0,70	
IDkA 2A	1,83	268%	10,52	120%	11,89	121%	1,42	2,23	2,34	3,67	50,58	-3,48	-0,03	-0,99	
IDkA 20A	4,68	684%	19,28	221%	15,32	156%	11,18	12,93	18,42	21,27	26,35	1,27	-1,31	-11,12	
IGCT	12,28	1797%	15,67	179%	12,70	129%	14,27	17,79	23,55	29,28	60,02	0,37	-0,86	-14,72	
IBrX 50	12,01	1756%	14,01	160%	11,10	113%	13,49	17,67	22,26	29,07	61,97	-0,15	-0,82	-14,93	
Ibovespa	12,54	1834%	16,04	183%	13,20	134%	13,89	17,71	22,92	29,13	62,94	0,52	-0,84	-14,30	
<b>META ATUARIAL - IPCA + 4,94% A.A.</b>	<b>0,68</b>		<b>8,74</b>		<b>9,84</b>										

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

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

### Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,3336% 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 2,80% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,62% 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 3,8395%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,61%, e o IMA-B de 7,60%.

### 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 0,8633%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,92% e 3,56%, 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 12,0462% 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 0,1492% e -0,1492% 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 2,8218% 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 0,0344% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

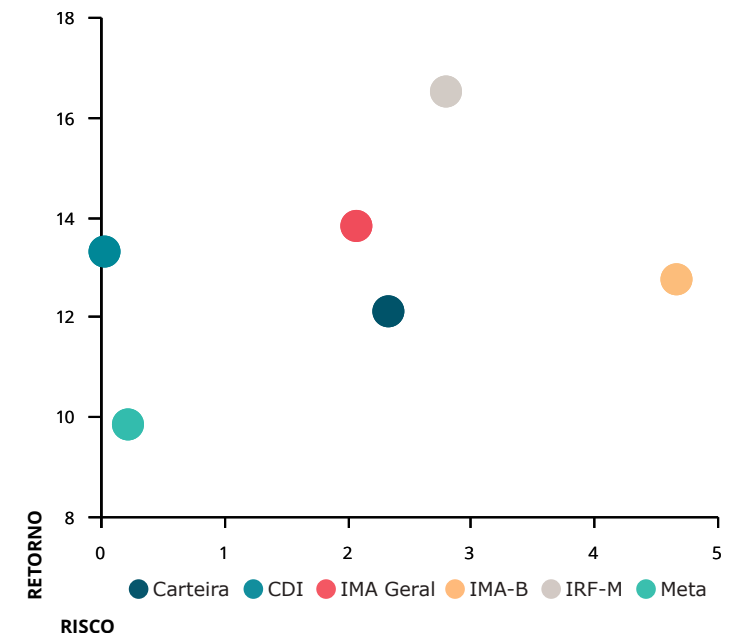
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,6121	2,7265	2,3336
VaR (95%)	4,2998	4,4860	3,8395
Draw-Down	-0,3239	-0,7428	-0,8633
Beta	17,5529	16,7158	12,0462
Tracking Error	0,1645	0,1718	0,1492
Sharpe	46,8625	0,1323	-2,8218
Treynor	0,4393	0,0014	-0,0344
Alfa de Jensen	-0,0195	-0,0189	-0,0049

## 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.

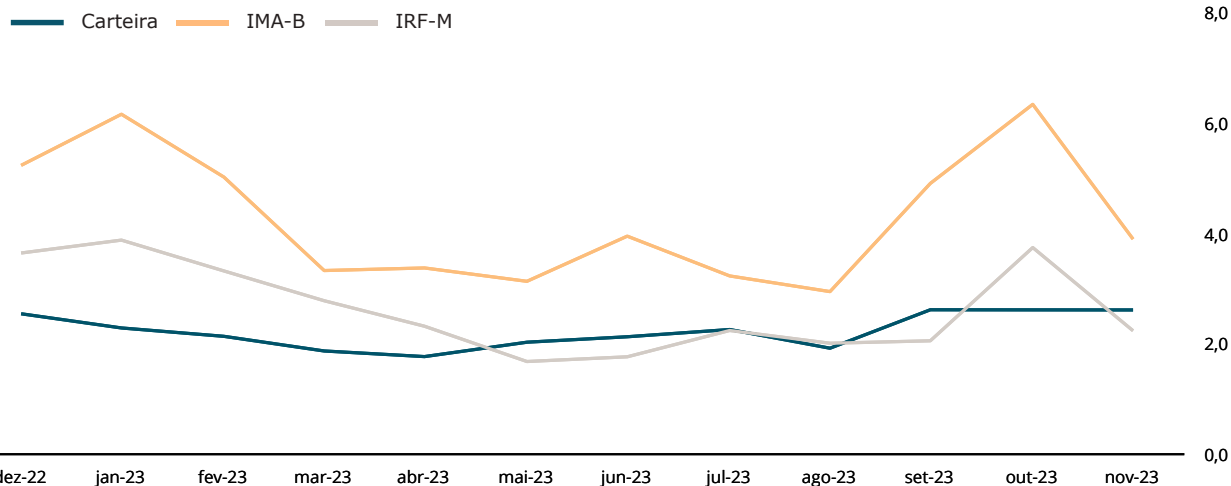
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 39,58% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$27.591,96 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$1.529.190,69, equivalente a uma queda de 1,81% 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>3,86%</b>	<b>19.995,47</b>	<b>0,02%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	3,86%	19.995,47	0,02%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>39,58%</b>	<b>27.591,96</b>	<b>0,03%</b>
IMA-B	3,65%	-29.802,67	-0,04%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	3,01%	-49.579,50	-0,06%
Carência Pós	32,92%	106.974,13	0,13%
<b>IMA GERAL</b>	<b>2,81%</b>	<b>2.065,37</b>	<b>0,00%</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>33,59%</b>	<b>-110.340,05</b>	<b>-0,13%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	31,79%	20.835,20	0,02%
Multimercado	1,80%	-131.175,24	-0,16%
<b>OUTROS RF</b>	<b>3,67%</b>	<b>5.851,88</b>	<b>0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>16,47%</b>	<b>-1.474.355,31</b>	<b>-1,75%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	16,47%	-1.474.355,31	-1,75%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1.529.190,69</b>	<b>-1,81%</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>
Brasil Plural FIA Dividendos	11.898.280/0001-13	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	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
Trígono FIC FIA Flagship Institucional	36.671.926/0001-56	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc SMLL
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
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: 63,61% até 90 dias; 36,39% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2023	457.964,52	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/11/2023	100,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/11/2023	106,36	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/11/2023	5.614,53	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/11/2023	1.748,85	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/11/2023	60.578,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/11/2023	17.612,82	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
17/11/2023	16.120,08	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/11/2023	864.979,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/11/2023	670.774,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/11/2023	36.791,81	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/11/2023	101,21	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/11/2023	3.686.219,18	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/11/2023	563.887,88	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/11/2023	9.391,03	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

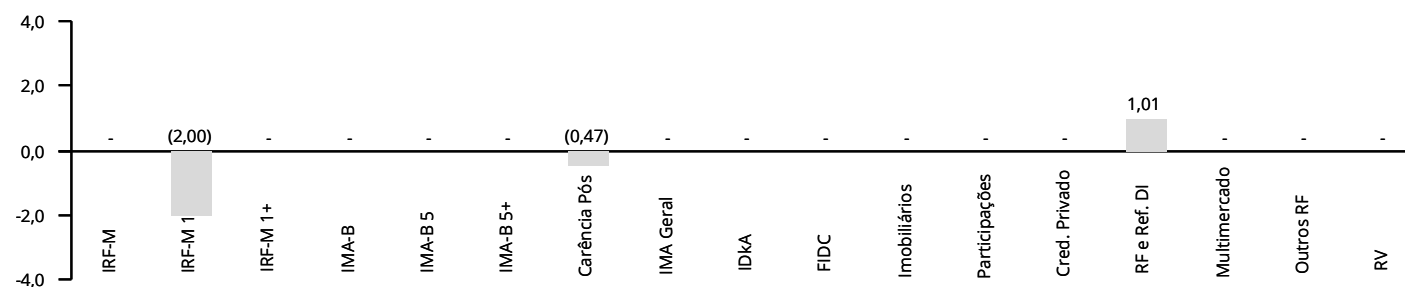
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/11/2023	19.582,21	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/11/2023	11.157,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/11/2023	18.611,58	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
08/11/2023	280.467,88	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/11/2023	5.880,56	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/11/2023	1.320,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/11/2023	5.726,84	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
16/11/2023	313.862,46	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
16/11/2023	223.455,91	Pagamento	NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)
16/11/2023	245.961,38	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)
17/11/2023	34.848,02	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
21/11/2023	950,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/11/2023	1.077,27	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/11/2023	1.424,25	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
24/11/2023	1.015,94	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/11/2023	27.213,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/11/2023	2.159.656,27	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/11/2023	2.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
28/11/2023	57.111,89	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/11/2023	2.438.967,28	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/11/2023	2.661,51	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>6.391.990,00</b>
Resgates	<b>7.850.952,18</b>
Saldo	<b>1.458.962,18</b>

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



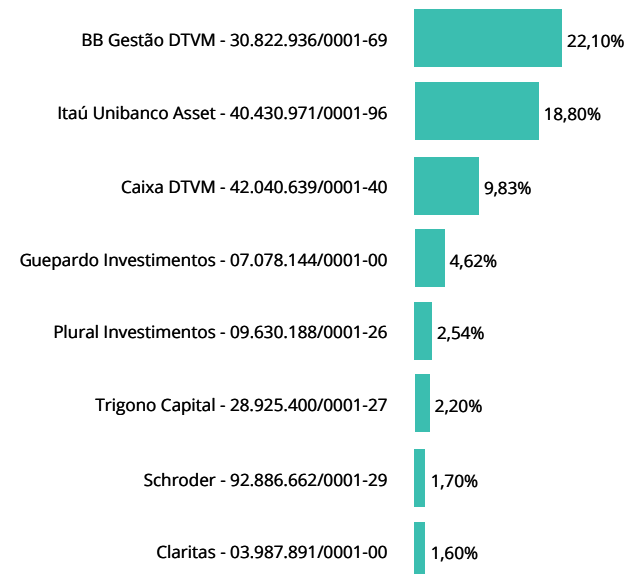
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.500.382.289.801,50	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.529.497.715,63	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.080.221.301,29	0,02	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	3.268.873.447,62	0,12	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	851.755.290.771,13	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	60.552.036.591,61	0,00	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	23.805.538.510,12	0,01	✓
Trigono Capital	28.925.400/0001-27	Não	3.382.493.746,28	0,05	✓

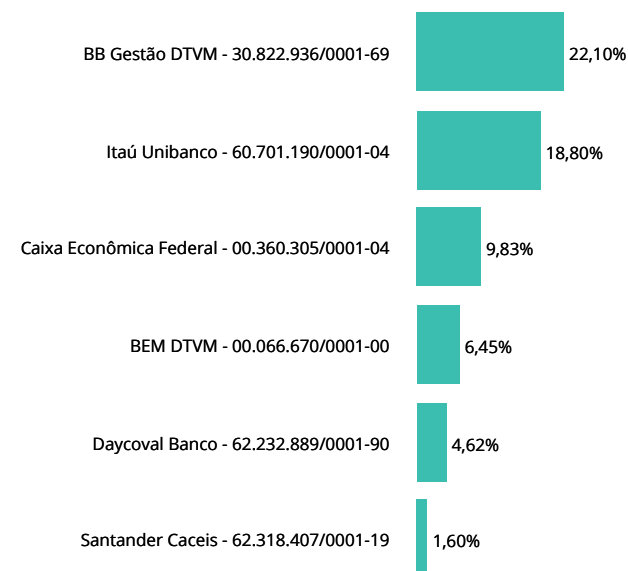
Obs.: Patrimônio em 10/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	15.351.200.547,79	3,93	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.918.825.638,18	0,83	0,02	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	7.341.410.946,33	3,86	0,04	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	6.122.782.091,45	6,82	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	5.100.554.237,53	3,65	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	1.555.151.477,87	3,01	0,16	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	842.690.442,47	3,09	0,31	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	5.184.189.770,00	2,81	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.390.040.099,74	17,12	0,60	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
Brasil Plural FIA Dividendos	11.898.280/0001-13	8, I	186.999.017,49	2,54	1,15	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	682.794.715,85	3,80	0,47	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	756.654.897,78	1,60	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	458.461.047,30	4,62	0,85	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	8, I	134.401.523,60	1,70	1,07	Sim	92.886.662/0001-29	00.066.670/0001-00	✓
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	36.671.926/0001-56	8, I	273.902.221,53	2,20	0,68	Sim	28.925.400/0001-27	00.066.670/0001-00	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.551.310.593,69	0,13	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	10, I	1.169.588.997,47	1,68	0,12	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	38.978.620,61	46,26	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	27.741.701,94	32,92	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	11.236.918,67	13,34	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	26.786.856,77	31,79	70,0	✓	70,0	✓
7, III, a	26.786.856,77	31,79	70,0	✓	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓	70,0	✓
7, IV	3.093.953,49	3,67	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>68.859.430,87</b>	<b>81,72</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	13.880.851,60	16,47	40,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓	40,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>13.880.851,60</b>	<b>16,47</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	1.520.131,42	1,80	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>1.520.131,42</b>	<b>1,80</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>15.400.983,02</b>	<b>18,28</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>84.260.413,89</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.



Novembro apresentou uma mudança no comportamento do mercado. Os movimentos ao longo do mês evidenciaram o otimismo que se refletiu na valorização das bolsas mundiais e no fechamento das curvas de juros. A dinâmica dos investimentos esteve muito relacionada aos acontecimentos recentes nos Estados Unidos. Adicionalmente, ocorreu uma redução no conflito entre Hamas e Israel, que, por sua vez, diminuiu os riscos altistas sobre o preço do petróleo.

Os dados de atividade econômica dos Estados Unidos apontam para uma tendência de desaceleração. O mercado de trabalho sugeriu o início do processo de arrefecimento, o relatório Payroll mostrou a criação de 150 mil empregos em outubro com a taxa de desemprego subindo para 3,9%, corroborando para a redução da pressão salarial e consequentemente na queda da inflação americana.

Sobre o Produto Interno Bruto (PIB), é fato que apresentou um crescimento robusto no terceiro trimestre, mas o Livro Bege mostrou que haverá uma desaceleração do ritmo de crescimento nos próximos meses.

Ademais, outra informação positiva foi o comportamento da inflação, tanto no índice cheio quanto em seu núcleo que apresentaram resultados abaixo do esperado. As apurações sinalizaram maior possibilidade de que o Federal Reserve (Fed) adote a manutenção de sua estratégia na próxima reunião e a possibilidade de ocorrer uma antecipação da queda dos juros para o primeiro trimestre de 2024. As autoridades do Fed apresentaram declarações mistas, porém, prevaleceu afirmações de que existe um plano estrutural capaz de direcionar a inflação para a meta.

No campo fiscal, a agência Moody's alterou novamente a nota de crédito dos EUA, de AAA estável para negativa, uma vez que se projeta a permanência dos riscos por parte do governo.

Na Zona do Euro, a desaceleração da inflação segue seu percurso. A preliminar do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) recuou 0,5% em novembro, abaixo do esperado. Ainda que o preço de energia represente uma forte desaceleração, a surpresa veio com o recuo do núcleo da inflação.

Os dados de atividade econômica continuam demonstrando sinais de enfraquecimento. As preliminares dos Índices de Gerentes de Compras (PMI's) industrial e serviços de novembro mostram que a economia segue em ambiente de contração, com os indicadores abaixo de 50. Há a possibilidade de a Zona do Euro entrar em um movimento de recessão técnica novamente.

Dado esse ambiente desafiador, a ata da reunião do Banco Central Europeu (BCE) evidenciou que há um progresso no processo de desinflação, mas ainda existem questões que mantêm a pressão inflacionária. No entanto, já é possível observar os efeitos acumulados do aperto monetário e projetar um início de ciclo de queda desses juros para o próximo ano.

Na China, o ritmo enfraquecido permanece nos setores da indústria e dos serviços. Os números apontam para uma recuperação econômica mais debilitada, apesar dos esforços do governo em promover estímulos. Os resultados dos setores corroboram com a desaceleração dos Índices Gerente de Compras (PMI), segundo a S&P Global. No entanto, os PMI's mensurados pela Caixin contrariaram a queda. Apesar da Caixin levar em consideração empresas de pequeno porte, seus resultados podem sinalizar a efetividade das medidas de estímulos que o governo está adotando durante o ano e que pode consolidar uma melhora nos próximos meses.

O CPI chinês entrou no ambiente deflacionário novamente e sinaliza maior possibilidade de enfraquecimento, enquanto a deflação aprofundou para os produtores. Até mesmo o núcleo de inflação mostrou uma queda acentuada e indica a necessidade de mais empenho do governo em fomentar sua economia.

No Brasil, o mercado ficou atento ao campo fiscal, em meios às conturbadas tramitações e exposições do contexto orçamentário. Os projetos que mais destacaram foram a aprovação da Reforma Tributária pelo Senado com algumas alterações, a manutenção da meta de déficit zero na Lei de Diretrizes Orçamentárias, o veto de desoneração da folha de pagamento, a aprovação do projeto de tributação dos fundos exclusivos e offshore, e a possibilidade de elevação da alíquota do ICMS em 2024. Os eventos causaram um certo ruído fiscal, mas com o país canalizando recursos exteriores, não penalizaram os ativos de risco.

Até setembro, o déficit do setor público acumula R\$ 102 bilhões em 12 meses ou 1% do PIB. A piora fiscal tem impacto ainda maior no custo da dívida e a tentativa do Ministro de Haddad em ajustar a trajetória orçamentária pode trazer credibilidade para o governo nos próximos meses.

No campo monetário, o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, reiterou que o ritmo de queda da Selic em 0,50 ponto percentual é adequado para as duas próximas reuniões. Após isso, dependerá de diversas variáveis e resolução de incertezas, principalmente no âmbito fiscal e na capacidade do Ministro Haddad em conseguir a aprovação das medidas que elevem a arrecadação.

Sobre indicadores econômicos, observou-se um enfraquecimento dos setores da economia conforme divulgações do IBGE. Ocorreu um crescimento marginal em varejo e indústria, mas serviços enfraqueceu. Dessa forma, o IBC-Br, considerado como uma prévia do PIB, caiu 0,06% em setembro e o Monitor do PIB-FGV mostrou uma estagnação da atividade econômica no terceiro trimestre em comparação ao segundo.

No agregado macroeconômico, o resultado do monitor do PIB-FGV deriva de uma desaceleração da agropecuária e do setor de serviços pela ótica da oferta. Pela ótica da demanda, observou-se uma desaceleração do consumo das famílias e da queda dos investimentos das empresas. A perspectiva é de que a atividade econômica ainda apresente resultados de desaceleração nos próximos meses, como efeito temporal da estratégia de juros altos utilizados para controlar a inflação.

Depois de vários meses de relativa volatilidade nos mercados, o mês de novembro fechou com forte alta nos ativos de risco no Brasil. Apesar de notícias marginalmente negativas na parte macroeconômica, os ativos locais foram positivamente influenciados pelos dados dos Estados Unidos com a maior possibilidade de um pouso suave, cenário em que o Fed conseguirá promover uma desinflação sem grandes custos para a economia. O Ibovespa teve uma forte alta e já ultrapassou o CDI no ano, assim como a maioria dos índices de juros (prefixados e indexados à inflação), representados pelos Índices Anbima.

## 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)

