



MENSURAR

investimentos

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

DEZEMBRO/2023

www.mensurarinvestimentos.com.br

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

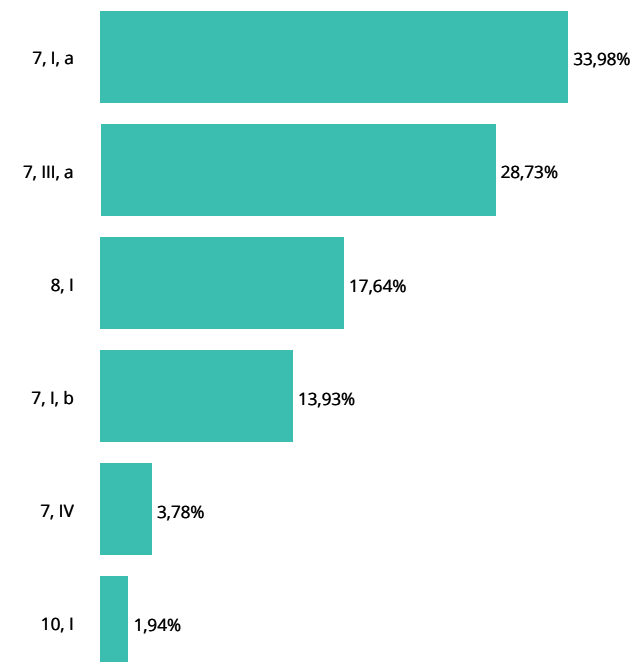
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	34,0%	27.993.242,77	27.741.701,94
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	9,7%	7.977.580,13	7.910.067,07
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	10,7%	8.854.146,67	8.778.378,11
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	0,5%	414.777,07	410.973,67
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	5,0%	4.082.307,20	4.043.616,52
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	8,1%	6.664.431,70	6.598.666,57
FUNDOS DE RENDA FIXA	42,7%	35.144.541,61	38.023.775,44
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,0%	836.187,61 ▼	3.313.470,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,7%	591.671,52 ▼	697.354,23
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4,0%	3.285.158,21	3.256.316,14
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	6,9%	5.672.317,19	5.747.356,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,8%	3.160.323,76	3.075.934,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3,2%	2.634.955,71	2.535.279,93
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	2,4%	1.975.694,94 ▼	2.601.336,13
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,9%	2.397.996,20	2.369.387,85
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	17,7%	14.590.236,47	14.427.339,57
ATIVOS DE RENDA FIXA	3,8%	3.117.129,58	3.093.953,49
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	1,3%	1.039.244,55	1.031.481,68
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	2,5%	2.077.885,03	2.062.471,81
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	17,6%	14.534.296,07	13.880.851,60
Brasil Plural FIA Dividendos	2,7%	2.234.354,83	2.144.148,45
Caixa FIC FIA Ações Livre	4,1%	3.415.959,24	3.202.771,21
Claritas FIA Valor Feeder	1,7%	1.422.651,67	1.350.368,16
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	4,9%	3.998.854,29	3.894.865,00
Schroder FIA Best Ideas	1,9%	1.524.371,95	1.435.530,59
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	2,4%	1.938.104,09	1.853.168,19
FUNDOS MULTIMERCADO	1,9%	1.598.762,39	1.520.131,42
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,1%	110.863,80	105.393,33
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,8%	1.487.898,59	1.414.738,09
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	469.417,22
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 33,98%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,64%
 ■ Fundos de Renda Fixa 42,66%
 ■ Fundos Multimercado 1,94%
 ■ Ativos de Renda Fixa 3,78%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	469.417,22
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	469.417,22
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	82.387.972,42	84.729.831,11

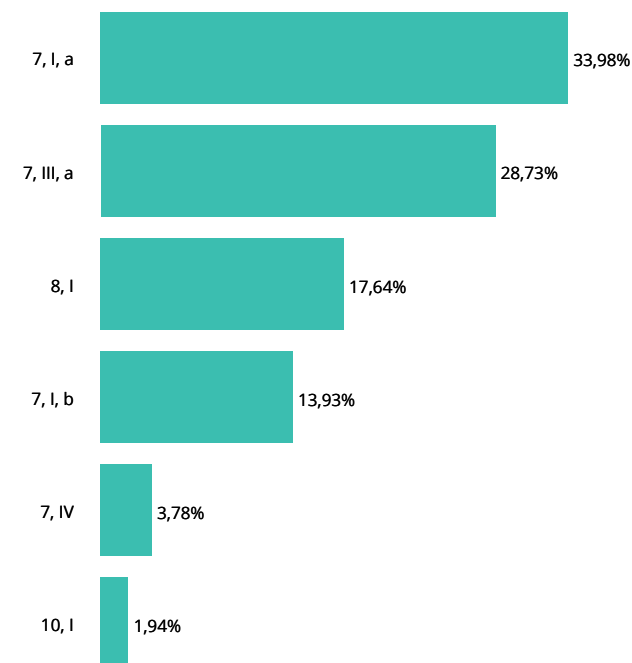
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 33,98%
 ■ Fundos de Renda Variável 17,64%
■ Fundos de Renda Fixa 42,66%
 ■ Fundos Multimercado 1,94%
■ Ativos de Renda Fixa 3,78%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	584.536,47	130.058,82	203.219,28	191.841,23	197.530,53	190.986,02	251.540,83	1.749.713,18
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	67.513,06	343.907,27
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	75.768,56	381.653,65
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	3.803,40	37.816,00
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	38.690,68	372.071,72
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	65.765,13	614.264,54
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.698.709,80	418.432,15	298.093,56	253.829,08	264.676,75	393.706,59	375.485,10	5.702.933,03
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	434.492,18	54.175,03	58.440,53	40.755,80	40.982,31	30.025,26	22.717,12	681.588,23
BB FIC Previdenciário Fluxo	501.068,02	43.196,06	14.025,07	25.456,38	26.735,82	8.785,42	3.810,57	623.077,34
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	122.261,76	-	-	-	-	-	-	122.261,76
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	28.842,07	585.728,30
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	239.943,49	63.438,33	98.056,96	136.428,52	79.604,27	(77.268,52)	(75.039,16)	465.163,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	192.433,92	-	-	-	-	-	-	192.433,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	37.631,98	22.275,43	(12.278,61)	(29.528,40)	(20.339,29)	78.173,64	84.389,01	160.323,76
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	99.675,78	134.955,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	686.179,05	-	-	-	-	-	-	686.179,05
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	51.494,09	8.482,43	10.840,10	15.592,02	9.157,78	15.683,94	19.584,46	130.834,82
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	28.608,35	277.760,89
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	919.409,18	136.847,59	91.652,20	58.921,13	99.341,88	173.556,48	162.896,90	1.642.625,36
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	5.674,17	22.041,19	21.407,43	22.742,68	22.088,02	23.176,09	117.129,58
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	-	1.903,63	7.387,68	7.171,67	7.619,10	7.399,60	7.762,87	39.244,55
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	-	3.770,54	14.653,51	14.235,76	15.123,58	14.688,42	15.413,22	77.885,03
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.026.354,29	369.288,71	(482.987,72)	(26.867,33)	(477.772,99)	1.344.707,19	653.444,47	2.406.166,62
ARX FIC FIA Income Institucional	37.257,53	51.149,85	(68.493,01)	-	-	-	-	19.914,37
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	158.906,49	67.549,18	(111.626,65)	(15.479,14)	-	-	-	99.349,88
Brasil Plural FIA Dividendos	-	-	-	(29.759,09)	(37.488,95)	211.396,49	90.206,38	234.354,83
Caixa FIC FIA Ações Livre	354.157,06	55.735,07	(101.951,39)	(3.619,79)	(171.227,82)	388.163,37	213.188,03	734.444,53
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	46.243,97	13.809,86	(17.836,10)	2.691,91	(544,06)	-	-	44.365,58
Claritas FIA Valor Feeder	69.487,70	57.444,24	(56.186,65)	(13.960,63)	(66.153,07)	136.847,24	72.283,51	199.762,34
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	263.526,13	78.295,92	(51.982,74)	48.383,39	(107.805,28)	448.841,47	103.989,29	783.248,18
Schroder FIA Best Ideas	96.775,41	45.304,59	(74.911,18)	(15.123,98)	(40.277,52)	152.014,14	88.841,36	252.622,82
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	-	-	-	-	(54.276,29)	7.444,48	84.935,90	38.104,09

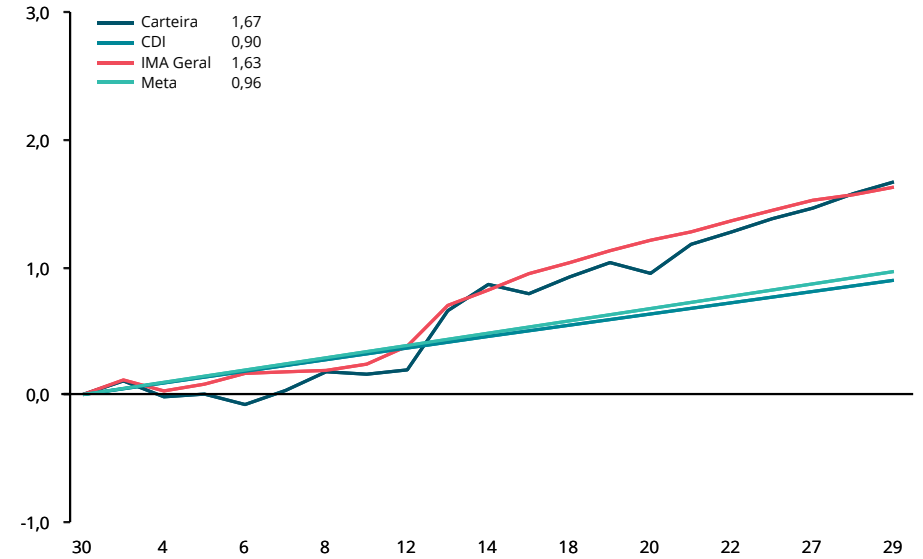
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	154.768,13	6.471,23	-	-	-	-	-	161.239,36
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	143.207,76	-	-	-	-	-	-	143.207,76
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	11.560,37	6.471,23	-	-	-	-	-	18.031,60
FUNDOS MULTIMERCADO	234.130,33	190.395,10	(48.591,85)	(60.825,33)	(24.751,46)	129.774,63	78.630,97	498.762,39
Caixa Bolsa Americana Multimercado	-	-	2.696,93	(4.578,85)	(1.738,31)	9.013,56	5.470,47	10.863,80
Itaú FIC Private Multimercado SP500	234.130,33	190.395,10	(51.288,78)	(56.246,48)	(23.013,15)	120.761,07	73.160,50	487.898,59
TOTAL	5.698.499,02	1.120.320,18	(8.225,54)	379.385,08	(17.574,49)	2.081.262,45	1.382.277,46	10.635.944,16

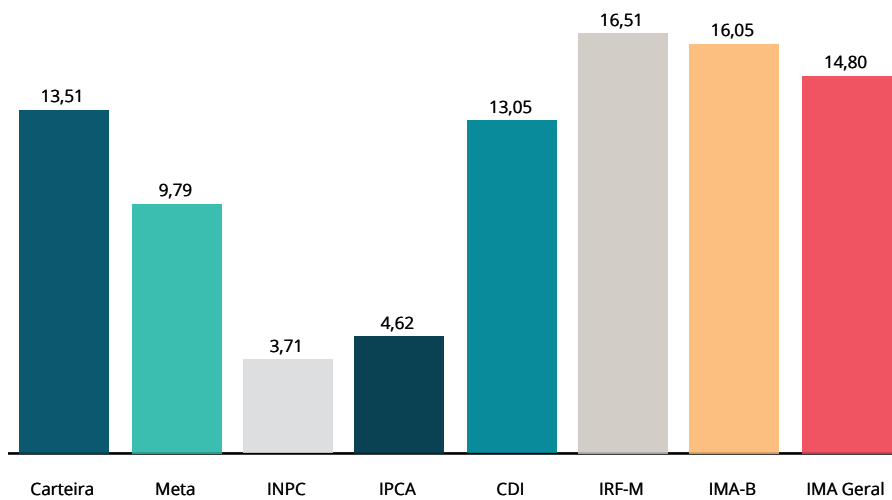
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,94% A.A.)

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	1,67	0,96	0,90	1,63	173	186	103
TOTAL	13,51	9,79	13,05	14,80	138	104	91

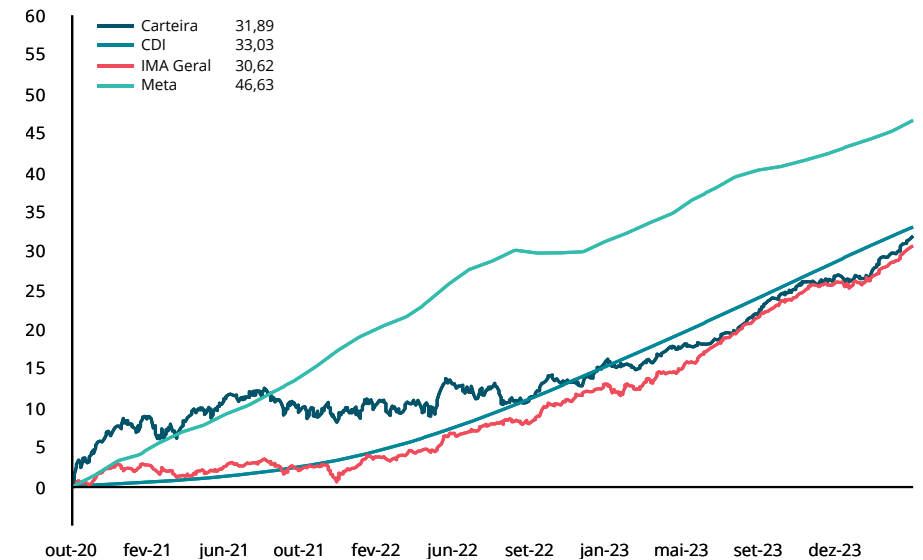
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,85	88%	4,40	45%	-	-	0,24	-	0,39	-	266,49	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	Sem bench	0,86	89%	4,40	45%	-	-	0,24	-	0,39	-	265,76	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	Sem bench	0,93	96%	9,74	99%	-	-	0,24	-	0,39	-	287,67	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	Sem bench	0,96	99%	9,74	99%	-	-	0,24	-	0,39	-	286,57	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	Sem bench	1,00	103%	9,86	101%	-	-	0,24	-	0,39	-	288,95	-	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	0,90	94%	12,98	133%	12,98	133%	0,02	0,08	0,04	0,14	3.210,58	-12,45	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,82	85%	11,93	122%	11,93	122%	0,02	0,04	0,04	0,07	2.830,48	-173,94	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,89	92%	12,88	132%	12,88	132%	0,08	0,36	0,14	0,58	844,21	-4,41	0,00	-0,04
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	-1,31	-135%	8,93	91%	8,93	91%	4,33	2,56	7,11	4,21	-22,43	-9,40	-1,88	-2,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,74	284%	15,77	161%	15,77	161%	3,14	4,45	5,17	7,33	66,02	3,41	-0,23	-3,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	3,93	407%	18,87	193%	18,87	193%	5,13	6,98	8,46	11,48	56,81	4,72	-0,46	-6,19
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,81	84%	11,58	118%	11,58	118%	0,01	0,03	0,02	0,05	4.562,07	-312,44	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,21	125%	13,59	139%	13,59	139%	0,61	1,30	1,01	2,13	154,77	1,88	-0,02	-0,41
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,13	117%	12,69	130%	12,69	130%	0,54	0,83	0,90	1,37	161,64	-3,20	-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	0,75	78%	3,92	40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	IPCA+6,04	0,75	77%	3,89	40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Brasil Plural FIA Dividendos	Ibov.	4,21	436%	23,96	245%	23,96	245%	9,28	14,35	15,28	23,61	33,03	4,50	-1,47	-10,18
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	6,66	690%	27,90	285%	27,90	285%	10,06	16,81	16,57	27,66	46,16	5,18	-0,48	-12,63
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	5,35	555%	16,34	167%	16,34	167%	15,43	19,00	25,42	31,27	24,88	1,52	-2,46	-16,57
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	2,67	277%	41,44	423%	41,44	423%	13,82	18,88	22,75	31,08	17,65	8,13	-2,05	-8,01
Schroder FIA Best Ideas	Ibov.	6,19	641%	19,86	203%	19,86	203%	14,62	16,99	24,09	27,96	30,47	2,69	-1,60	-14,25
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	Ibov.	4,58	475%	10,97	112%	10,97	112%	11,66	19,43	19,21	31,97	35,28	-0,03	-2,76	-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	5,19	538%	33,22	339%	33,22	339%	9,03	13,24	14,88	21,80	41,54	8,28	-1,27	-8,82
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	5,17	536%	33,07	338%	33,07	338%	9,00	13,21	14,83	21,74	41,52	8,24	-1,26	-8,80
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,67	173%	13,51	138%	13,51	138%	2,03	2,30	3,35	3,78	29,79	1,20	-0,18	-0,74
IPCA		0,56	58%	4,62	47%	4,62	47%	-	-	-	-	-	-	-	-

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	0,55	57%	3,71	38%	3,71	38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	0,90	93%	13,05	133%	13,05	133%	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	1,48	154%	16,51	169%	16,51	169%	1,36	2,62	2,24	4,32	33,84	7,58	-0,14	-0,92	
IRF-M 1	0,91	95%	13,25	135%	13,25	135%	0,09	0,35	0,15	0,58	13,80	3,29	0,00	-0,04	
IRF-M 1+	1,73	179%	18,52	189%	18,52	189%	1,93	3,88	3,18	6,39	33,85	8,04	-0,23	-1,55	
IMA-B	2,75	285%	16,05	164%	16,05	164%	2,97	4,45	4,89	7,32	48,78	3,89	-0,23	-3,56	
IMA-B 5	1,46	152%	12,13	124%	12,13	124%	1,00	1,96	1,64	3,22	44,51	-2,53	-0,07	-0,91	
IMA-B 5+	3,94	409%	19,28	197%	19,28	197%	4,92	6,97	8,10	11,48	48,24	5,09	-0,45	-6,14	
IMA Geral	1,63	169%	14,80	151%	14,80	151%	1,16	1,96	1,90	3,22	49,53	5,12	-0,09	-0,67	
IDkA 2A	1,45	151%	12,13	124%	12,13	124%	0,86	2,11	1,42	3,47	50,81	-2,18	-0,03	-0,99	
IDkA 20A	6,58	682%	27,13	277%	27,13	277%	8,54	12,51	14,07	20,58	51,36	6,43	-0,93	-11,12	
IGCT	5,68	589%	22,24	227%	22,24	227%	12,58	17,09	20,73	28,13	29,67	3,21	-1,96	-14,72	
IBrX 50	5,31	551%	20,06	205%	20,06	205%	12,95	17,09	21,34	28,12	26,70	2,54	-2,25	-14,93	
Ibovespa	5,38	558%	22,28	228%	22,28	228%	12,70	17,08	20,93	28,11	27,62	3,24	-2,00	-14,30	
META ATUARIAL - IPCA + 4,94% A.A.	0,96		9,79		9,79										

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 2,2980% 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 2,62% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,45% 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 3,7811%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,32%, e o IMA-B de 7,32%.

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 0,7428%. 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 12,2365% 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 0,1464% e -0,1464% 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 um prêmio de 1,2037% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0142% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

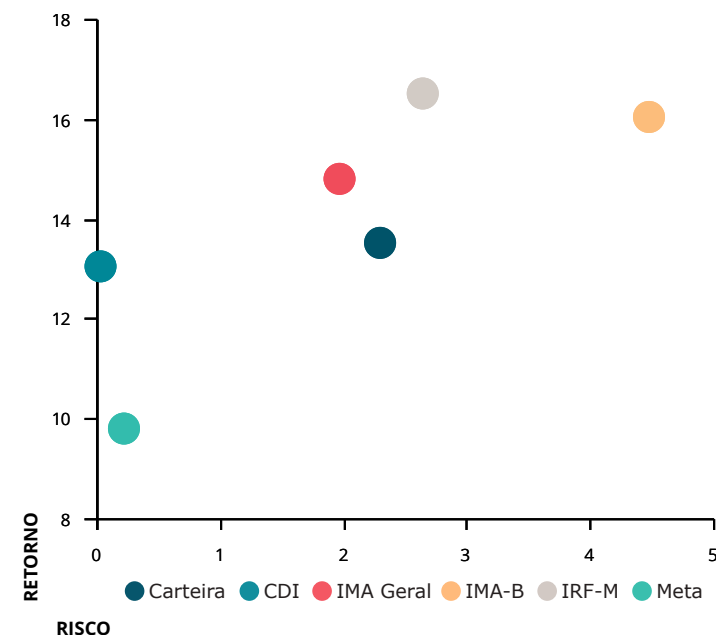
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,0349	2,5550	2,2980
VaR (95%)	3,3489	4,2043	3,7811
Draw-Down	-0,1850	-0,7428	-0,7428
Beta	15,4208	16,6282	12,2365
Tracking Error	0,1282	0,1605	0,1464
Sharpe	29,7925	13,2206	1,2037
Treynor	0,2477	0,1280	0,0142
Alfa de Jensen	0,0041	-0,0102	-0,0028

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.

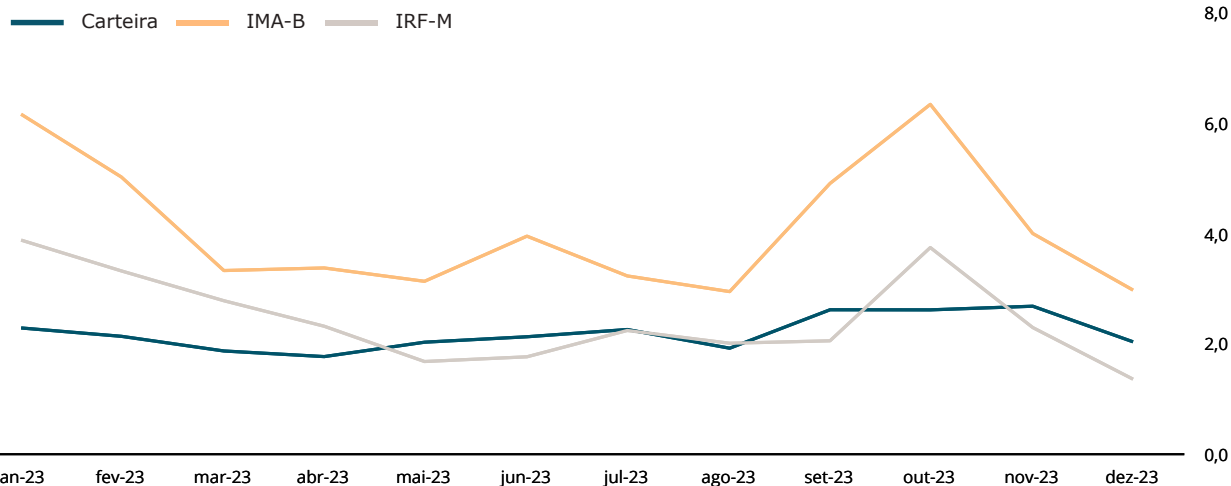
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 41,01% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$25.810,18 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$1.617.451,23, equivalente a uma queda de 1,96% 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	
IRF-M	3,99%	20.172,58	0,02%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	3,99%	20.172,58	0,02%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	41,01%	25.810,18	0,03%
IMA-B	3,84%	-30.620,31	-0,04%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	3,20%	-51.528,75	-0,06%
Carência Pós	33,98%	107.959,24	0,13%
IMA GERAL	2,91%	2.090,31	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
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%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	30,67%	-129.805,68	-0,16%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	28,73%	8.154,80	0,01%
Multimercado	1,94%	-137.960,49	-0,17%
OUTROS RF	3,78%	5.895,71	0,01%
RENDA VARIÁVEL	17,64%	-1.541.614,32	-1,87%
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,64%	-1.541.614,32	-1,87%
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%
TOTAL	100,00%	-1.617.451,23	-1,96%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário 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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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: 62,24% até 90 dias; 37,76% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2023	3.371,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2023	1.365,15	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/12/2023	171.445,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/12/2023	1.347,99	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
08/12/2023	979,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2023	1.124.980,89	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/12/2023	9.391,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/12/2023	60.881,85	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2023	8.328,60	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/12/2023	426,27	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/12/2023	198.167,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2023	15.725,07	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/12/2023	543.230,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2023	91.007,17	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/12/2023	3.249.417,22	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/12/2023	26.018,58	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/12/2023	568.171,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/12/2023	40.440,38	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

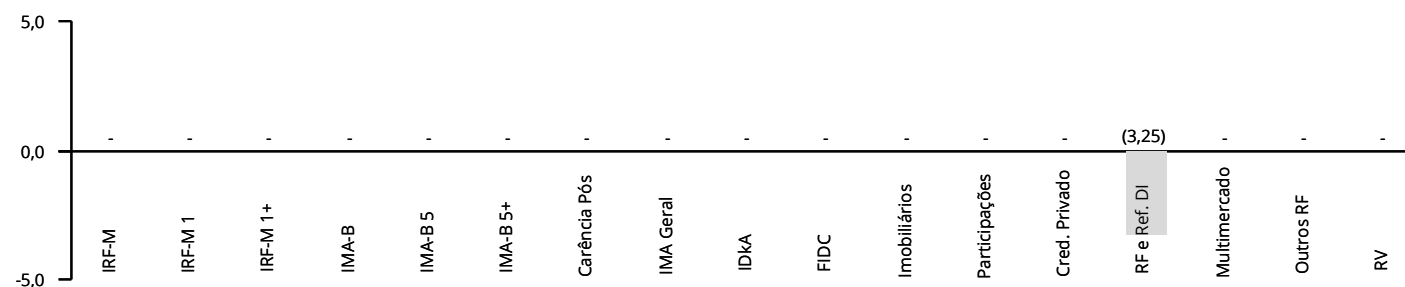
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2023	289.149,42	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
04/12/2023	5.196,59	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/12/2023	700.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/12/2023	674.131,57	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2023	356.401,76	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/12/2023	171.732,85	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/12/2023	1.168.174,09	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/12/2023	15.567,83	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/12/2023	539,38	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/12/2023	17.178,25	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/12/2023	77.422,30	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/12/2023	1.800.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/12/2023	305.893,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2023	2.006,07	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
26/12/2023	513.372,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/12/2023	2.503.707,73	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/12/2023	317.193,27	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/12/2023	451.746,28	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	6.114.695,34
Resgates	9.369.414,27
Saldo	3.254.718,93

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



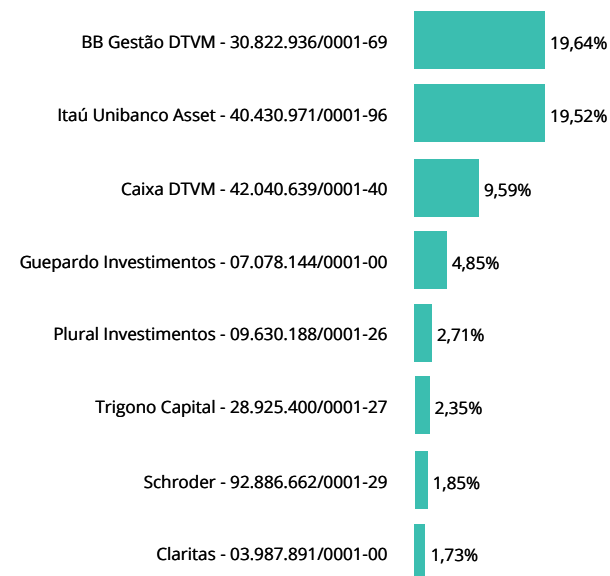
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.527.440.526.850,00	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.848.247.751,43	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	7.151.072.778,51	0,02	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	3.827.322.747,42	0,10	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	868.537.342.541,52	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	63.418.894.082,84	0,00	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	25.042.405.223,99	0,01	✓
Trigono Capital	28.925.400/0001-27	Não	3.552.676.855,18	0,05	✓

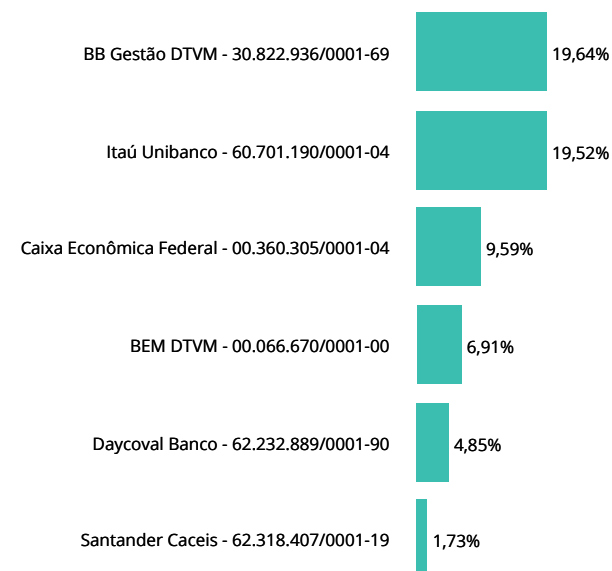
Obs.: Patrimônio em 11/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	16.475.113.370,57	1,01	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.049.178.389,19	0,72	0,01	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	7.852.193.725,16	3,99	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	5.309.211.734,43	6,88	0,11	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	5.283.374.941,87	3,84	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	1.649.727.443,32	3,20	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	959.626.212,50	2,40	0,21	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	5.290.529.627,75	2,91	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	2.357.597.914,23	17,71	0,62	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Brasil Plural FIA Dividendos	11.898.280/0001-13	8, I	209.068.993,89	2,71	1,07	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	720.619.712,53	4,15	0,47	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	790.982.185,39	1,73	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	474.190.468,78	4,85	0,84	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	8, I	141.603.513,57	1,85	1,08	Sim	92.886.662/0001-29	00.066.670/0001-00	✓
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	36.671.926/0001-56	8, I	270.640.641,64	2,35	0,72	Sim	28.925.400/0001-27	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.635.814.462,49	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	1.210.908.559,23	1,81	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	39.471.676,65	47,91	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	27.993.242,77	33,98	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	11.478.433,88	13,93	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	23.666.107,73	28,73	70,0	✓	70,0	✓
7, III, a	23.666.107,73	28,73	70,0	✓	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓	70,0	✓
7, IV	3.117.129,58	3,78	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	✓
ART. 7	66.254.913,96	80,42	100,0	✓	100,0	✓
8, I	14.534.296,07	17,64	40,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓	40,0	✓
ART. 8	14.534.296,07	17,64	40,0	✓	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, I	1.598.762,39	1,94	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	1.598.762,39	1,94	15,0	✓	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	16.133.058,46	19,58	40,0	✓	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	82.387.972,42					

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 mercado permaneceu otimista em dezembro, principalmente, devido à confirmação do fim do ciclo de alta de juros pelo Federal Reserve (Fed). Toda a construção de um cenário mais benigno nos Estados Unidos promoveu uma queda nos juros dos títulos públicos americanos e uma recuperação dos ativos de risco a nível mundial.

A economia dos Estados Unidos seguiu a trajetória de resiliência com melhores resultados nos indicadores. A apuração oficial do Produto Interno Bruto (PIB) do terceiro trimestre apresentou um crescimento de 4,9%. Em consonância, o relatório Payroll também mostrou essa força econômica com a criação de 199 mil postos de trabalho em novembro e contrariou os relatórios ADP e Jolts, que evidenciavam um enfraquecimento do mercado de trabalho. Essa conjuntura está em linha com as declarações dos diretores do Federal Reserve de que conseguiriam promover um pouso suave, isto é, controlar a inflação sem trazer grandes custos para a economia.

Ainda que se observe uma economia aquecida, a inflação americana permanece com tendência de queda. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI), quanto o Índice de Preços para Despesas Pessoais (PCE) e seus núcleos vem apresentando um bom comportamento de desaceleração. O Federal Reserve acredita ser prudente manter as taxas de juros entre 5,25% e 5,50%, mas a parte otimista foi a contratação de redução dos juros em 2024. O presidente do Fed, Jerome Powell, também reconheceu que os juros chegaram no patamar ideal e que o foco da autoridade monetária começa a mudar, a fim de afastar a economia de uma recessão em geral.

Na Zona do Euro, a atividade econômica permanece deteriorada. O PIB do terceiro trimestre consolidou os resultados preliminares e caiu 0,1%. Em contrapartida, o número de pessoas empregadas cresceu 0,2%, evidenciando uma resiliência do mercado de trabalho e consequentemente, uma persistência inflacionária.

Apesar da tendência de desaceleração da variação dos preços, a preocupação com a inflação deriva do setor de serviços, seguido de alimentos. Na base anual a inflação registrou uma variação de 2,4%. Ainda que tenha apresentado uma queda de 0,6% e esteja perto da meta de 2%, o Banco Central Europeu mantém uma postura mais cautelosa. Contudo, o mercado projetava um cenário mais otimista com uma antecipação do início da queda dos juros no primeiro trimestre do próximo ano.

Na China, os indicadores de atividade econômica apresentaram resultados mistos. Os dados divulgados pelo Caixin mostraram uma evolução da indústria e serviços, ao contrário dos resultados da S&P Global. No entanto, é relevante expor que a pesquisa de Caixin difere dos dados do governo, pois se concentra mais nas empresas privadas menores do que nas grandes empresas estatais. Há a possibilidade de que as medidas de estímulos do governo estejam sendo eficientes, mas ainda existe espaço para mais incentivos a fim de consolidar uma recuperação econômica saudável nos próximos meses.

O CPI chinês recuou novamente em novembro e continua demonstrando uma demanda local enfraquecida. O índice caiu 0,5% em comparação ao mesmo mês do ano anterior e 0,2% comparado a outubro. Ainda assim, o Banco Popular da China permaneceu com a decisão de manter a taxa básica de juros de referência em 3,45% para um ano e 4,20% para cinco anos.

No Brasil, o principal sinal observado foi a entrada de dólares no país, uma vez que a conjuntura econômica está atrativa dentre os mercados emergentes. As melhores condições econômicas proporcionaram a manutenção da estratégia do Banco Central em reduzir a taxa de juros em 0,50 ponto percentual nas próximas reuniões. No entanto, existem dois fatores que podem alterar a estratégia do Copom, a desaceleração da economia e a dinâmica fiscal com suas possíveis alterações nas expectativas de inflação.

O campo fiscal foi agitado dada a necessidade de aprovar importantes medidas para elevar a arrecadação e promover a tentativa de equilíbrio das contas públicas. O Congresso aprovou a tributação de apostas esportivas e a subvenção do ICMS, projetos que podem aumentar a receita do governo em aproximadamente R\$ 37 bilhões. Mesmo que esse montante não seja suficiente para atingir a meta estipulada na Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2024, é um grande passo para os objetivos almejados pela equipe econômica do governo. Outro importante projeto que seguiu adiante foi a promulgação da Reforma Tributária que contribuiu para um ambiente político mais favorável para os investimentos.

Sobre os dados econômicos, o PIB do terceiro trimestre surpreendeu o mercado com um crescimento de 0,1%, contra uma expectativa de recuo das atividades. De janeiro a setembro, o PIB acumulou alta de 3,2% na comparação com o mesmo período do ano passado. Esse resultado é justificado pelo crescimento marginal da indústria e serviços pela ótica da oferta, mas com queda na agropecuária.

Pela ótica da demanda, ocorreu um aumento de consumo das famílias e do governo devido à transferência de renda, melhoria do mercado de trabalho e um processo desinflacionário. No entanto, os investimentos recuam pela quarta vez e comprometem as expectativas de um crescimento saudável no longo prazo.

Os dados mistos das atividades, em que indústria cresceu marginalmente, enquanto serviços e varejo recuaram em outubro mostraram a perda de dinamismo da economia, com menores expectativas de produção agropecuária e queda do consumo. O aperto monetário está mais presente na economia e reforça a necessidade de o Copom avaliar a condução monetária nos próximos meses.

Outra evidência de enfraquecimento da economia pode ser observada no Índice de Atividade Econômica (IBC-Br) que caiu 0,06% em outubro, sinalizando maior possibilidade de um PIB mais debilitado no quarto trimestre. Em contrapartida, o Monitor do PIB-FGV apontou um crescimento de 0,1% no mesmo mês de referência.

Apesar da tendência de enfraquecimento da economia, o mercado de trabalho encontra-se resiliente. Em novembro, foram geradas cerca de 130 mil novas vagas com elevação do salário. O crescimento do emprego formal ocorreu no setor de serviços e comércio, em detrimento da perda de trabalhadores na indústria. Diante dessas informações, a taxa de desocupação do país chegou a 7,5% no trimestre encerrado em novembro, com aumento da população ocupada, tanto nos empregos formais quanto nos informais.

Assim como novembro, o mês de dezembro manteve uma melhor percepção do cenário econômico. Os melhores dados dos Estados Unidos e o comunicado do presidente do Fed, Jerome Powell, a respeito do processo de queda dos juros foram as notícias que consolidaram o otimismo dos investidores. No mercado local, a aprovação de algumas medidas que irão aumentar a arrecadação em 2024 pelo Congresso, também foi responsável pela propensão ao risco. As bolsas encerraram no campo positivo, os juros de longo prazo recuaram e o real se valorizou em relação ao dólar.

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





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

