



# MENSURAR

investimentos

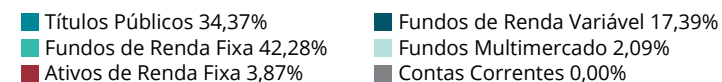
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE TEÓFILO  
OTONI  
SISPREV-TO

FEVEREIRO/2024

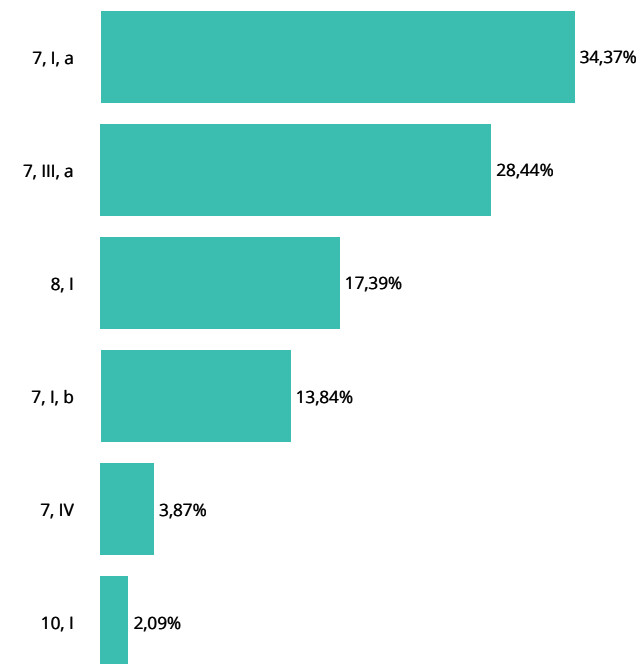
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16
Disclaimer	18

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>34,4%</b>	<b>28.245.286,91</b>	<b>28.292.089,63</b>
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	9,9%	8.141.680,84	8.062.293,64
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	11,0%	9.035.995,84	8.948.022,17
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	0,5%	411.348,36 ▼	419.241,61
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	4,9%	4.048.224,71 ▼	4.126.100,33
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	8,0%	6.608.037,16 ▼	6.736.431,88
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>42,3%</b>	<b>34.747.488,08</b>	<b>35.079.859,85</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7,2%	5.906.417,12	5.859.359,48
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,8%	662.552,51 ▼	3.859.654,34
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4,1%	3.338.111,25	3.313.561,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	3,2%	2.607.769,41	2.595.082,21
BNB IMA-B	3,7%	3.003.561,83 ▲	-
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	2,4%	2.004.845,37 ▼	2.316.417,66
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	3,0%	2.427.094,97	2.413.704,81
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	18,0%	14.797.135,62	14.722.079,72
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3,9%</b>	<b>3.183.045,57</b>	<b>3.151.724,92</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	1,3%	1.061.296,76	1.050.818,92
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	2,6%	2.121.748,81	2.100.906,00
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>17,4%</b>	<b>14.291.601,30</b>	<b>14.043.432,38</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	4,1%	3.398.799,80	3.322.685,48
Claritas FIA Valor Feeder	1,7%	1.397.996,70	1.377.039,68
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	4,9%	4.053.654,35	3.939.259,97
Plural FIA Dividendos	2,7%	2.189.426,36	2.168.562,11
Schroder FIA Best Ideas	1,8%	1.449.982,47	1.449.066,12
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	2,2%	1.801.741,62	1.786.819,02
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,1%</b>	<b>1.717.812,06</b>	<b>1.625.486,86</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,1%	119.155,53	112.732,21
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,9%	1.598.656,53	1.512.754,65
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banco do Nordeste	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-

## POR SEGMENTO



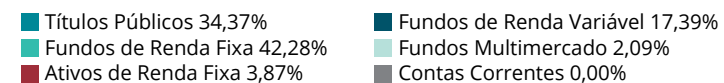
## POR TIPO DE ATIVO



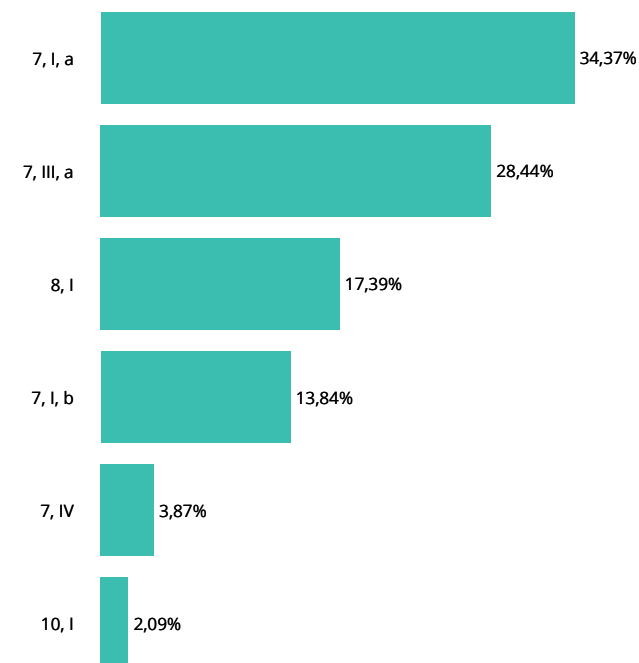
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.185.233,92</b>	<b>82.192.593,64</b>

⬆️ Entrada de Recursos    
 ⬆️ Nova Aplicação    
 ⬇️ Saída de Recursos    
 ⬇️ Resgate Total

## POR SEGMENTO



## POR TIPO DE ATIVO



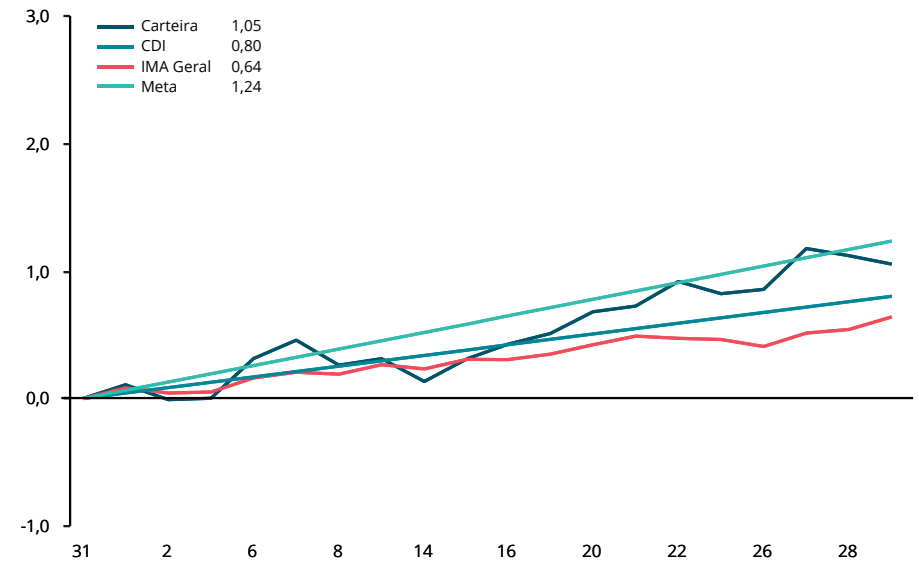
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>298.846,86</b>	<b>283.468,37</b>					<b>582.315,23</b>
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	84.713,51	79.387,20					<b>164.100,71</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	93.875,50	87.973,67					<b>181.849,17</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	4.464,54	4.311,33					<b>8.775,87</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	43.793,13	42.302,21					<b>86.095,34</b>
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	72.000,18	69.493,96					<b>141.494,14</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>255.812,17</b>	<b>218.206,89</b>					<b>474.019,06</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	23.171,87	47.057,64					<b>70.229,51</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	20.562,87	26.959,70					<b>47.522,57</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	28.403,42	24.549,62					<b>52.953,04</b>
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	84.159,80	-					<b>84.159,80</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(26.861,34)	-					<b>(26.861,34)</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(39.873,50)	12.687,20					<b>(27.186,30)</b>
BNB IMA-B	-	3.561,83					<b>3.561,83</b>
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	18.697,19	14.944,84					<b>33.642,03</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	15.708,61	13.390,16					<b>29.098,77</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	131.843,25	75.055,90					<b>206.899,15</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>34.595,34</b>	<b>31.320,65</b>					<b>65.915,99</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	11.574,37	10.477,84					<b>22.052,21</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	23.020,97	20.842,81					<b>43.863,78</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(490.863,69)</b>	<b>248.168,92</b>					<b>(242.694,77)</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	(93.273,76)	76.114,32					<b>(17.159,44)</b>
Claritas FIA Valor Feeder	(45.611,99)	20.957,02					<b>(24.654,97)</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(59.594,32)	114.394,38					<b>54.800,06</b>
Plural FIA Dividendos	(65.792,72)	20.864,25					<b>(44.928,47)</b>
Schroder FIA Best Ideas	(75.305,83)	916,35					<b>(74.389,48)</b>
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	(151.285,07)	14.922,60					<b>(136.362,47)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>26.724,47</b>	<b>92.325,20</b>					<b>119.049,67</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1.868,41	6.423,32					<b>8.291,73</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	24.856,06	85.901,88					<b>110.757,94</b>
<b>TOTAL</b>	<b>125.115,15</b>	<b>873.490,03</b>					<b>998.605,18</b>

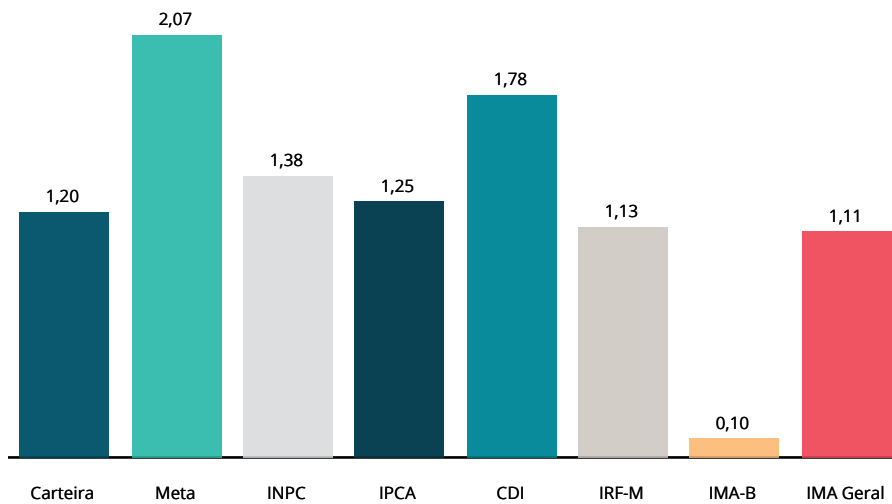
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,93% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,15	0,82	0,97	0,47	18	15	32
Fevereiro	1,05	1,24	0,80	0,64	85	131	165
Março							
Abril							
Maió							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>1,20</b>	<b>2,07</b>	<b>1,78</b>	<b>1,11</b>	<b>58</b>	<b>68</b>	<b>109</b>

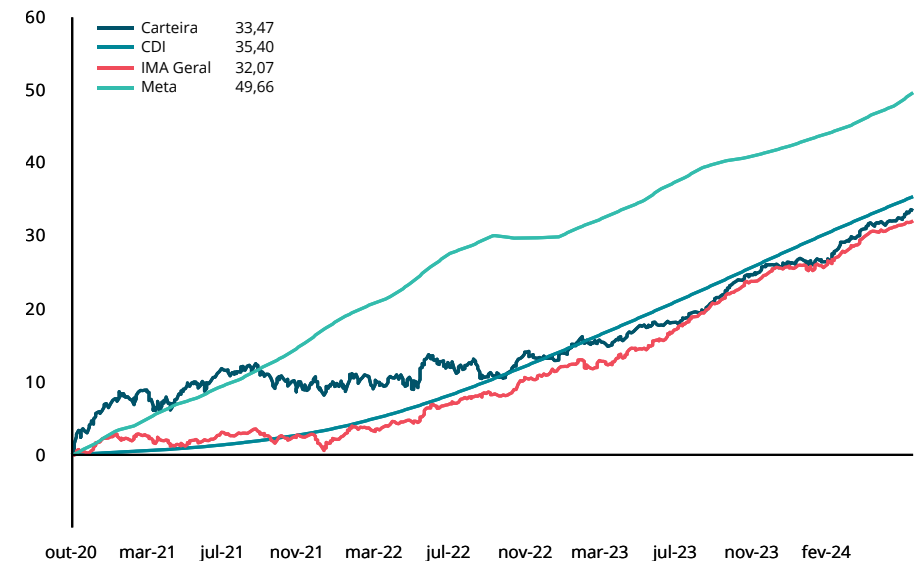
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



## 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	0,98	80%	2,06	99%	-	-	0,19	-	0,31	-	80,29	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	Sem bench	0,98	80%	2,05	99%	-	-	0,19	-	0,31	-	79,67	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	Sem bench	-1,88	-152%	-0,83	-40%	7,94	82%	10,60	4,13	17,43	6,80	-20,94	-11,07	-2,86	-2,87
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	10,61	4,14	17,44	6,80	-20,96	-11,07	-2,86	-2,88
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	10,70	4,17	17,59	6,87	-20,93	-10,87	-2,88	-2,90
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	0,80	65%	1,78	86%	12,75	132%	0,02	0,06	0,03	0,09	5,61	0,33	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,73	59%	1,61	78%	11,62	120%	0,02	0,05	0,03	0,09	-394,95	-121,42	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,74	60%	1,61	78%	12,42	129%	0,19	0,29	0,31	0,47	-27,19	-6,32	0,00	-0,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,49	40%	-1,03	-50%	17,79	184%	2,66	6,18	4,38	10,16	-9,69	4,70	-0,61	-6,19
BNB IMA-B	IMA-B	0,54	43%	0,02	1%	14,25	148%	1,66	3,88	2,72	6,38	-13,34	2,30	-0,35	-3,44
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,73	59%	1,61	78%	11,42	118%	0,01	0,04	0,01	0,07	-1.018,66	-178,50	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,55	45%	1,21	59%	12,70	131%	0,88	1,32	1,45	2,17	-23,26	-0,15	-0,06	-0,41
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,51	41%	1,42	69%	12,14	126%	0,70	0,84	1,16	1,39	-34,47	-3,99	-0,06	-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	1,00	81%	2,12	103%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	IPCA+6,04	0,99	80%	2,11	102%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	2,29	185%	-0,50	-24%	30,84	319%	14,56	16,26	23,96	26,77	8,85	6,33	-2,54	-9,24
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	1,52	123%	-1,73	-84%	17,40	180%	14,07	18,07	23,15	29,74	4,65	1,99	-2,36	-10,73
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	2,90	235%	1,37	66%	50,26	521%	11,45	17,75	18,86	29,23	15,41	10,84	-1,57	-6,17
Plural FIA Dividendos	Ibov.	0,96	78%	-2,01	-97%	23,81	247%	12,90	13,49	21,23	22,20	1,41	4,83	-1,98	-6,20
Schroder FIA Best Ideas	Ibov.	0,06	5%	-4,88	-236%	20,45	212%	14,39	15,87	23,67	26,11	-3,84	3,14	-2,58	-10,66
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	Ibov.	0,84	68%	-7,04	-340%	3,96	41%	20,35	19,86	33,48	32,67	0,74	-1,97	-4,23	-16,72
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	5,70	461%	7,48	362%	36,81	381%	11,09	12,41	18,27	20,42	36,12	10,30	-1,62	-8,82
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	5,68	460%	7,44	360%	36,71	380%	11,06	12,37	18,22	20,36	36,08	10,29	-1,62	-8,80
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,05	85%	1,20	58%	13,31	138%	2,29	2,32	3,77	3,82	9,20	1,45	-0,32	-0,74
IPCA		0,83	67%	1,25	61%	4,50	47%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,81	66%	1,38	67%	3,86	40%	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
CDI	0,80	65%	1,78	86%	12,74	132%	0,01	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,46	37%	1,13	55%	15,85	164%	1,53	2,30	2,52	3,79	-18,49	7,20	-0,16	-0,92
IRF-M 1	0,76	62%	1,61	78%	12,71	132%	0,18	0,29	0,30	0,47	-16,91	-0,94	0,00	-0,01
IRF-M 1+	0,34	28%	0,94	45%	17,85	185%	2,07	3,34	3,40	5,50	-18,47	8,12	-0,28	-1,55
IMA-B	0,55	44%	0,10	5%	14,70	152%	1,62	3,97	2,67	6,53	-12,88	2,33	-0,35	-3,56
IMA-B 5	0,59	48%	1,28	62%	10,44	108%	0,84	1,75	1,38	2,88	-20,66	-7,54	-0,11	-0,91
IMA-B 5+	0,51	41%	-0,96	-47%	18,26	189%	2,59	6,20	4,26	10,20	-9,24	4,45	-0,60	-6,14
IMA Geral	0,64	52%	1,11	54%	14,09	146%	0,82	1,74	1,35	2,86	-16,37	3,90	-0,08	-0,67
IDkA 2A	0,42	34%	1,23	59%	10,12	105%	1,06	1,84	1,75	3,02	-29,67	-8,21	-0,22	-0,99
IDkA 20A	0,22	18%	-3,13	-151%	28,07	291%	4,57	10,93	7,52	17,98	-10,45	6,93	-1,12	-11,12
IGCT	1,04	84%	-3,52	-170%	23,26	241%	14,22	16,03	23,40	26,38	1,84	3,73	-2,56	-8,30
IBrX 50	0,91	74%	-3,27	-158%	21,50	223%	14,18	15,95	23,33	26,26	1,09	3,16	-2,46	-8,18
Ibovespa	0,99	80%	-3,85	-186%	22,96	238%	14,30	15,89	23,52	26,15	1,55	3,64	-2,61	-8,18
<b>META ATUARIAL - IPCA + 4,93% A.A.</b>	<b>1,24</b>		<b>2,07</b>		<b>9,66</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 2,3219% 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 2,30% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,97% 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 3,8203%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,79%, e o IMA-B de 6,53%.

### 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 13,2693% 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 0,1474% e -0,1474% 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 1,4517% 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 0,0160% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

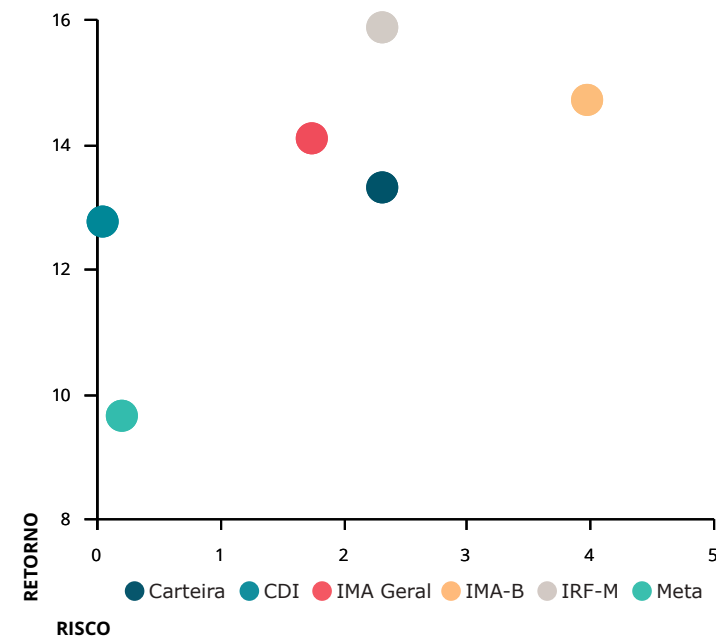
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,2888	2,3212	2,3219
VaR (95%)	3,7660	3,8191	3,8203
Draw-Down	-0,3224	-0,4705	-0,7428
Beta	14,3755	16,3881	13,2693
Tracking Error	0,1442	0,1458	0,1474
Sharpe	9,1986	2,2785	1,4517
Treynor	0,0923	0,0203	0,0160
Alfa de Jensen	0,0113	0,0064	-0,0031

## 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.

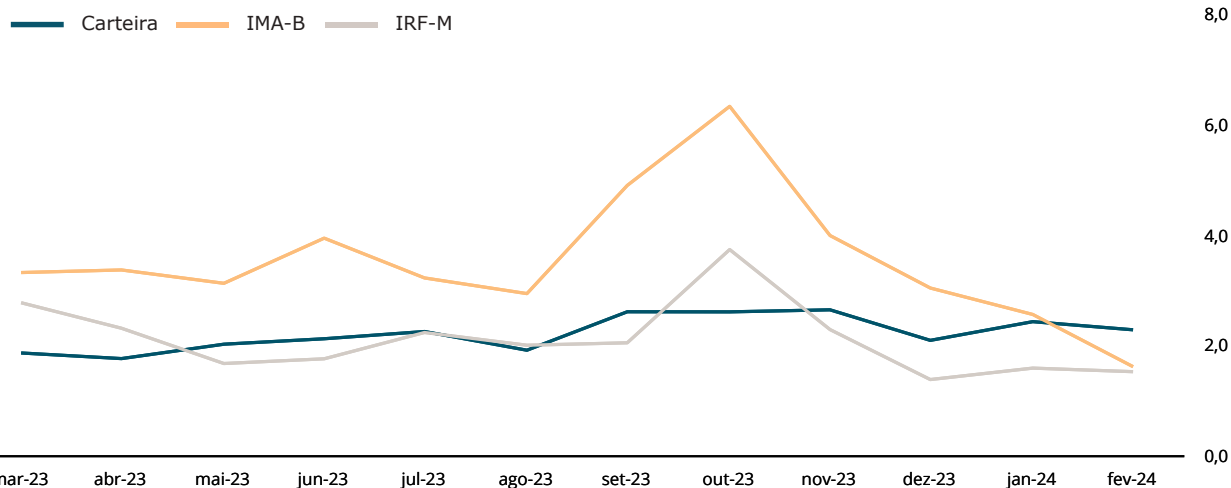
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 41,20% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$20.433,21 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$1.498.499,39, equivalente a uma queda de 1,82% 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>4,06%</b>	<b>23.355,70</b>	<b>0,03%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,06%	23.355,70	0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>41,20%</b>	<b>20.433,21</b>	<b>0,02%</b>
IMA-B	3,65%	-27.345,12	-0,03%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	3,17%	-50.997,10	-0,06%
Carência Pós	34,37%	98.775,42	0,12%
<b>IMA GERAL</b>	<b>2,95%</b>	<b>2.115,67</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>30,53%</b>	<b>-22.981,22</b>	<b>-0,03%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	28,44%	125.252,33	0,15%
Multimercado	2,09%	-148.233,55	-0,18%
<b>OUTROS RF</b>	<b>3,87%</b>	<b>6.020,39</b>	<b>0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>17,39%</b>	<b>-1.527.443,13</b>	<b>-1,86%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,39%	-1.527.443,13	-1,86%
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>-1.498.499,39</b>	<b>-1,82%</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 Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BNB IMA-B	08.266.261/0001-60	Geral	D+0	D+1	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>
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
Plural FIA Dividendos	11.898.280/0001-13	Geral	D+1	D+3	2,00	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
Trigono 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: 61,76% até 90 dias; 38,24% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/02/2024	3.388,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/02/2024	322.841,82	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/02/2024	1.372,40	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/02/2024	16.427,39	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/02/2024	14.744,15	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/02/2024	1.358,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/02/2024	18.672,35	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/02/2024	17.706,37	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/02/2024	265.590,66	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/02/2024	661.987,54	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/02/2024	51.463,65	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/02/2024	3.000.000,00	Aplicação	BNB IMA-B
27/02/2024	2.600.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/02/2024	593.506,15	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/02/2024	330.271,09	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

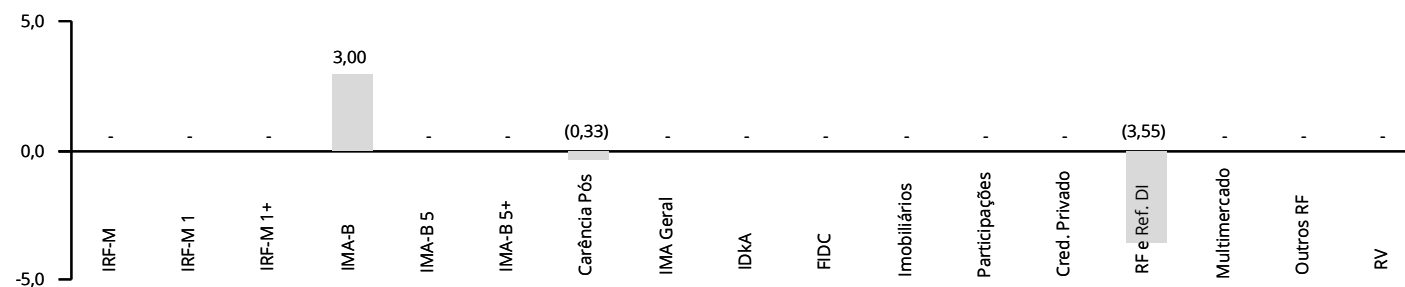
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/02/2024	81.512,39	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
02/02/2024	1.257,25	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/02/2024	2.150,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/02/2024	323.203,16	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/02/2024	1.412,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/02/2024	6.983,47	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/02/2024	669,42	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/02/2024	29.108,83	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/02/2024	12.204,58	Pagamento	NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)
15/02/2024	120.177,83	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)
15/02/2024	197.888,68	Pagamento	NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)
19/02/2024	213.404,65	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/02/2024	6.878,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
21/02/2024	17.735,62	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/02/2024	1.945.585,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/02/2024	1.971,68	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/02/2024	620,13	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/02/2024	3.138.454,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/02/2024	66.854,90	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/02/2024	2.612.108,30	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>7.899.330,52</b>
Resgates	<b>8.780.180,27</b>
Saldo	<b>880.849,75</b>

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



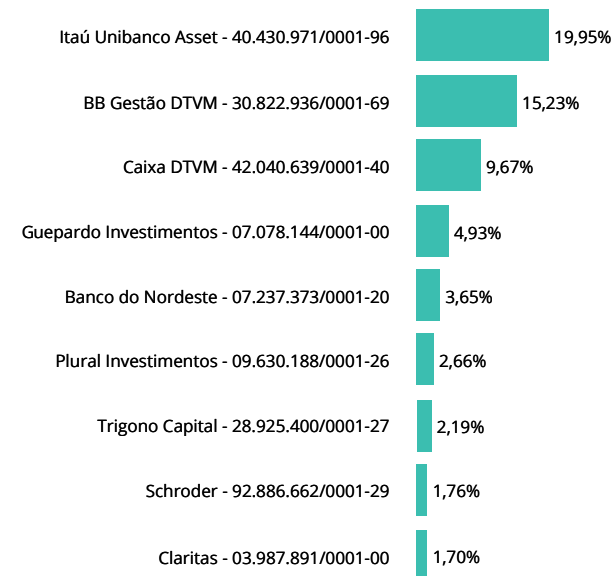
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco do Nordeste	07.237.373/0001-20	Sim	13.224.031.599,14	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.559.935.014.673,20	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	510.382.267.594,85	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	6.317.444.190,44	0,02	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.060.701.037,56	0,10	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	881.969.419.703,50	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	60.122.749.968,05	0,00	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	26.054.452.911,80	0,01	✓
Trigono Capital	28.925.400/0001-27	Não	3.363.141.598,76	0,05	✓

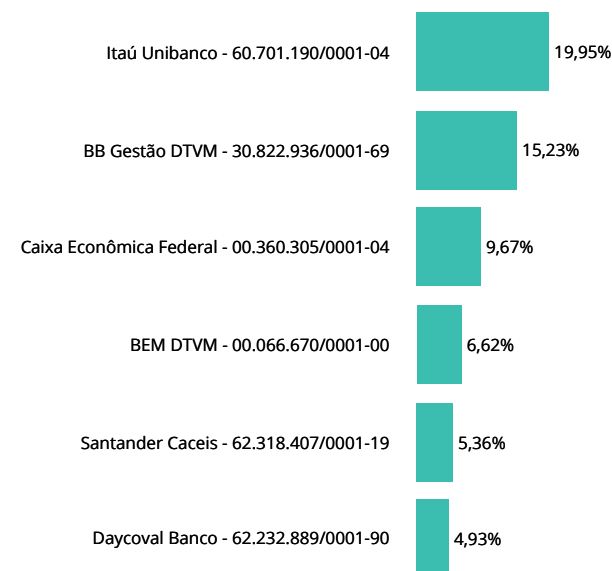
Obs.: Patrimônio em 01/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 2024

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	17.003.081.830,78	7,19	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.488.445.035,86	0,81	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	8.089.813.404,09	4,06	0,04	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	1.569.481.605,43	3,17	0,17	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNB IMA-B	08.266.261/0001-60	7, I, b	195.815.836,57	3,65	1,53	Sim	07.237.373/0001-20	62.318.407/0001-19	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.070.041.866,60	2,44	0,19	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	5.467.928.481,27	2,95	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.401.208.782,37	18,00	0,62	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	706.828.117,04	4,14	0,48	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	792.636.802,40	1,70	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	516.851.657,29	4,93	0,78	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Plural FIA Dividendos	11.898.280/0001-13	8, I	277.609.814,22	2,66	0,79	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	8, I	138.974.604,70	1,76	1,04	Sim	92.886.662/0001-29	00.066.670/0001-00	✓
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	36.671.926/0001-56	8, I	202.319.145,04	2,19	0,89	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	1.780.767.536,84	0,14	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	1.307.379.600,19	1,95	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 2024	
7, I	39.621.824,37	48,21	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	28.245.286,91	34,37	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	11.376.537,46	13,84	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	23.370.950,62	28,44	70,0	✓	70,0	✓
7, III, a	23.370.950,62	28,44	70,0	✓	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓	70,0	✓
7, IV	3.183.045,57	3,87	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>66.175.820,56</b>	<b>80,52</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	14.291.601,30	17,39	40,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓	40,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>14.291.601,30</b>	<b>17,39</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	✓	5,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	1.717.812,06	2,09	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>1.717.812,06</b>	<b>2,09</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>16.009.413,36</b>	<b>19,48</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>82.185.233,92</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.

Fevereiro manteve o cenário definido pela postergação das expectativas do ciclo de corte dos juros dos Estados Unidos. Esse contexto ocorreu devido aos dados expressivos de atividade econômica e do mercado de trabalho, além da permanência da inflação acima da meta, apesar da tendência de desaceleração.

Nos Estados Unidos, a atividade econômica mantém um contexto de aquecimento, com a nova preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) atingindo 3,2% no quarto trimestre e uma projeção de crescimento de 2,1% no primeiro trimestre deste ano. As revisões apontam para uma manutenção no ritmo de serviços, setor relevante para mensurar a atividade econômica norte americana.

A surpresa do mês foi o robusto resultado do principal relatório de mercado de trabalho. O Payroll registrou a criação de 353 mil vagas em janeiro, evidenciando um mercado de trabalho aquecido e retirando o caráter de urgência para redução do aperto monetário.

Por sua vez, o resultado do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) afetou a dinâmica das bolsas mundiais, apesar desse dado não ser o preferido pelo Federal Reserve. A inflação de serviços permanece como fator de atenção, uma vez que enfrenta maior resistência aos juros contracionistas. Por outro lado, o Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE) ficou dentro do esperado, reflexo dos reajustes das projeções.

Dada a conjuntura, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) manteve a taxa de juros dos Estados Unidos entre 5,25% e 5,50%. Os dirigentes sinalizaram durante o mês a inviabilidade de antecipar a queda de juros para a próxima reunião de março, pois uma decisão precipitada poderia comprometer todo o trabalho de desinflação.

Na Zona do Euro, o cenário econômico manteve as características observadas anteriormente. Apesar dos indicadores de atividade econômica melhorarem marginalmente, é mais provável que o bloco europeu permaneça em território contracionista nos próximos meses. A primeira preliminar do PIB do quarto trimestre de 2023 apresentou estabilidade, retirando a concepção de recessão técnica, mas, em uma análise individual, alguns países do bloco podem continuar a apresentar resultados negativos para o trimestre.

Ademais, apesar da continuidade na desaceleração do CPI, os preços relacionados ao setor de serviço permanecem pressionados, sugerindo juros altos por mais tempo.

Na China, a esperança do mercado é encontrar uma reação da demanda devido ao histórico de aumento de gastos dos consumidores durante o feriado do Ano Novo Lunar. O CPI permanece em território deflacionário, evidenciando as dificuldades econômicas enfrentadas pelo governo.

Apesar da pressão deflacionária, o Banco Central decidiu pela manutenção da taxa de juros de um ano, mantendo no radar a possibilidade de agravar a depreciação da moeda chinesa e saída de capital do país. Por outro lado, reduziu a taxa de empréstimos hipotecários de cinco anos, ato em apoio ao setor imobiliário, que enfrenta problemas diante da desaceleração econômica.

No Brasil, o lado fiscal permaneceu enviesado sobre o orçamento do governo em 2024. O governo cedeu as exigências do congresso e haverá um projeto de lei para recompor o corte das emendas parlamentares da Lei Orçamentária Anual no total de R\$14,5 bilhões.

Em outra pauta política, a medida provisória de reoneração da folha de pagamentos foi derrubada e substituída pelo projeto de lei que limita a desoneração e impõe um recolhimento gradual até 2027. Essa nova proposta está sendo tramitada e representa uma renúncia fiscal de R\$ 12 bilhões para os cofres públicos. Apesar da alteração da composição do orçamento do governo, a harmonia entre os poderes Executivo e Legislativo pode tornar a agenda econômica do Ministro Haddad mais célere.

A persistência das incertezas de mercado em relação à falta de disciplina fiscal foi justificada pelo dado consolidado do déficit primário em 2023 de R\$ 249 bilhões ou 2,29% do PIB. Os juros nominais alcançaram R\$ 718,3 bilhões e a dívida bruta atingiu 74,3% do PIB. Embora a arrecadação de janeiro tenha vindo acima das expectativas, os gastos do governo também subiram, sugerindo uma perspectiva fiscal mais deteriorada e penalizando, principalmente, a parte mais longa da curva de juros.

Os dados de atividade econômica vieram mistos em dezembro, com varejo recuando, mas serviços e indústria crescendo. Com esses resultados, o PIB apresentou estabilidade no quarto trimestre de 2023 e encerrou o ano com crescimento de 2,9%. A atividade agropecuária representou um relevante crescimento, seguido de serviços e indústria. Pela ótica da demanda, o destaque ficou para o avanço do consumo, influenciado pelas melhores condições do mercado de trabalho, pelo recuo inflacionário e pelos programas de transferência de renda do governo.



Além disso, a taxa de desocupação para o trimestre móvel encerrado em janeiro de 2024 ficou em 7,6%. Durante esse período, percebe-se uma sazonalidade do mercado de trabalho, isto é, um aumento de empregos em dezembro e uma consequente redução nos primeiros meses do ano.

O contexto econômico brasileiro está em alerta com a possibilidade na redução do ritmo de desinflação, dado um mercado de trabalho aquecido e uma economia resiliente. A qualidade dos dados de inflação reduziu o otimismo do mercado no que diz respeito à Selic terminal. Por outro lado, os efeitos do fenômeno El Niño estão mais acentuados, beneficiando os preços dos alimentos, grupo de maior peso na mensuração da inflação.

O mercado brasileiro acompanhou o movimento dos mercados globais, sem um resultado local expressivo que melhorasse a performance dos ativos de risco. Por outro lado, a incerteza imposta ao cenário fiscal adiciona riscos para ativos de maior prazo, que devem ser tratados com maior cautela. Por fim, as moedas permaneceram, na média, estáveis 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](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)

