



# MENSURAR

investimentos

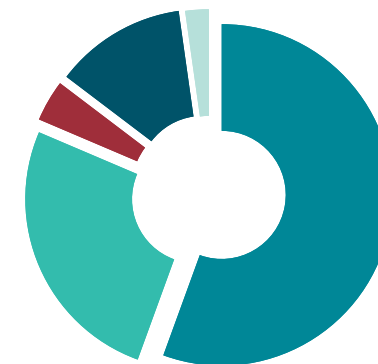
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE TEÓFILO  
OTONI  
SISPREV-TO

JULHO/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

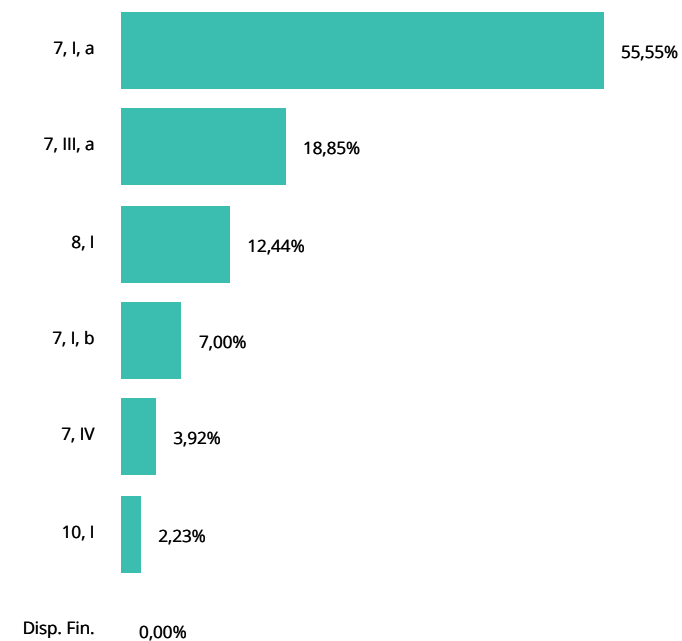
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>55,6%</b>	<b>47.138.581,26</b>	<b>28.739.610,40</b>
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	9,7%	8.244.400,64	8.183.753,42
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	10,8%	9.151.399,97	9.084.233,39
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	8,6%	7.268.360,10 ▲	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	3,3%	2.814.442,52 ▲	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	0,5%	429.826,24	426.347,81
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	5,0%	4.229.334,83	4.195.265,16
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	8,1%	6.906.180,68	6.850.010,62
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	9,5%	8.094.636,28 ▲	-
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>25,9%</b>	<b>21.936.950,97</b>	<b>36.713.323,78</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,4%	2.038.712,97	2.019.083,12
BB FIC Previdenciário Fluxo	7,1%	5.985.511,68 ▲	4.202.969,71
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4,1%	3.460.788,70	3.429.718,15
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	- ▼	2.497.720,32
BNB IMA-B	0,0%	- ▼	2.973.296,97
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	4,2%	3.582.982,38 ▼	3.800.772,36
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,9%	2.478.234,95	2.454.571,17
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	5,2%	4.390.720,29 ▼	15.335.191,98
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3,9%</b>	<b>3.324.830,94</b>	<b>3.298.956,42</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	1,3%	1.108.776,22	1.100.103,33
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	2,6%	2.216.054,72	2.198.853,09
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>12,4%</b>	<b>10.557.852,70</b>	<b>13.375.514,93</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,6%	1.399.304,13 ▼	3.181.612,90
Claritas FIA Valor Feeder	1,6%	1.393.615,46	1.342.014,72
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	4,6%	3.909.498,58	3.774.747,45
Plural FIA Dividendos	2,5%	2.101.424,16	2.039.549,96
Schroder FIA Best Ideas	0,0%	- ▼	1.340.026,49
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	2,1%	1.754.010,37	1.697.563,41
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,2%</b>	<b>1.892.247,12</b>	<b>1.866.499,31</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,2%	131.159,92	129.375,77
Itaú FIC Private Multimercado SP500	2,1%	1.761.087,20	1.737.123,54

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 55,55%
 ■ Fundos de Renda Variável 12,44%
 ■ Fundos de Renda Fixa 25,85%
 ■ Fundos Multimercado 2,23%
 ■ Ativos de Renda Fixa 3,92%
 ■ Contas Correntes 0,00%

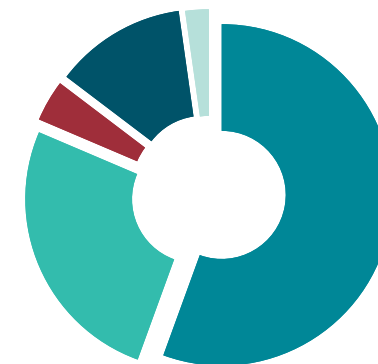
## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,02</b>	<b>481.895,17</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banco do Nordeste	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,0%	0,02	481.892,17
Itaú Unibanco	0,0%	-	3,00
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>84.850.463,01</b>	<b>84.475.800,01</b>

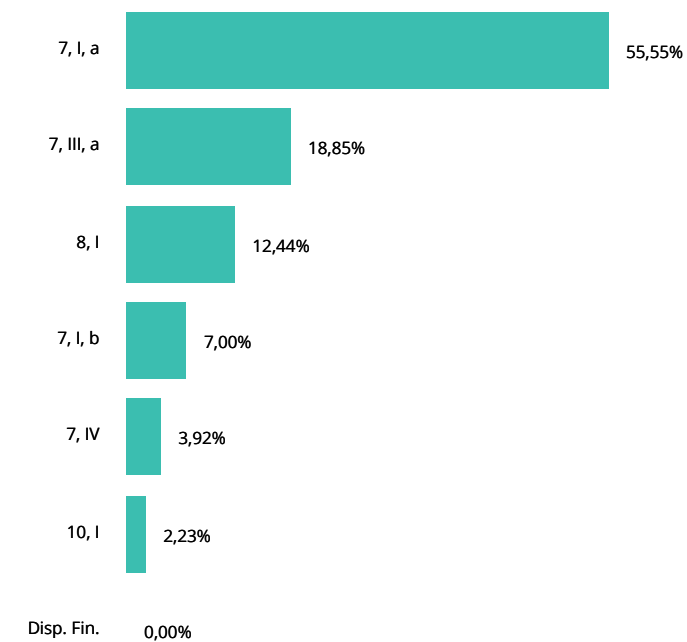
▲ Entrada de Recursos  
 ▲ Nova Aplicação  
 ▼ Saída de Recursos  
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 55,55%  
 ■ Fundos de Renda Variável 12,44%  
■ Fundos de Renda Fixa 25,85%  
 ■ Fundos Multimercado 2,23%  
■ Ativos de Renda Fixa 3,92%  
 ■ Contas Correntes 0,00%

## POR TIPO DE ATIVO



# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

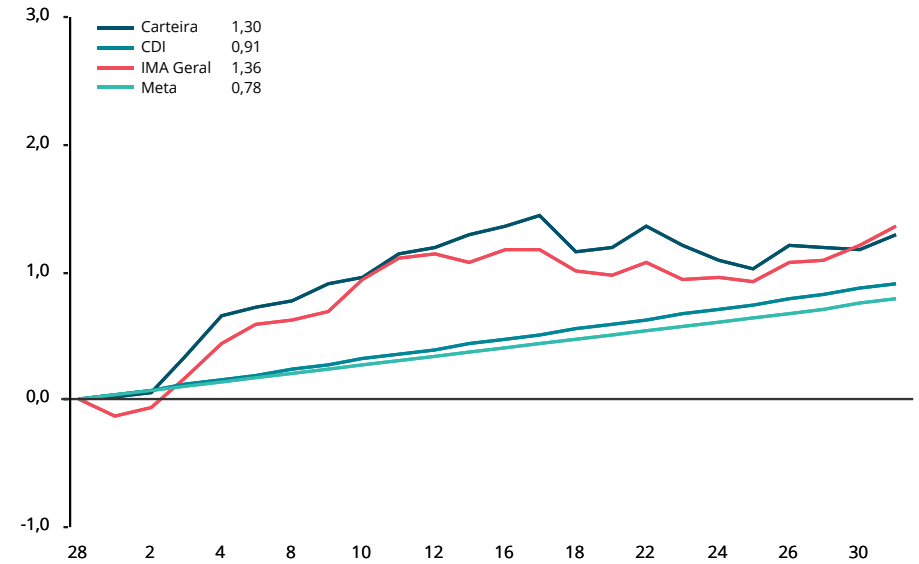
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>1.558.530,89</b>	<b>298.396,43</b>						<b>1.856.927,32</b>
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	435.567,60	60.647,22						<b>496.214,82</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	482.584,58	67.166,58						<b>549.751,16</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	-	30.768,45						<b>30.768,45</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	-	11.996,18						<b>11.996,18</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	23.775,32	3.478,43						<b>27.253,75</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	233.135,79	34.069,67						<b>267.205,46</b>
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	383.467,60	56.170,06						<b>439.637,66</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	-	34.099,84						<b>34.099,84</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>1.250.235,06</b>	<b>330.513,79</b>						<b>1.580.748,85</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	182.895,51	19.629,85						<b>202.525,36</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	96.966,46	69.332,95						<b>166.299,41</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	144.559,94	31.070,55						<b>175.630,49</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+	(137.235,39)	41.394,16						<b>(95.841,23)</b>
BNB IMA-B	(26.703,03)	60.647,37						<b>33.944,34</b>
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	130.922,63	29.246,82						<b>160.169,45</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	56.574,97	23.663,78						<b>80.238,75</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	744.955,51	55.528,31						<b>800.483,82</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>181.826,84</b>	<b>25.874,52</b>						<b>207.701,36</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	60.858,78	8.672,89						<b>69.531,67</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	120.968,06	17.201,63						<b>138.169,69</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(1.158.781,14)</b>	<b>374.130,11</b>						<b>(784.651,03)</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	(234.346,34)	29.046,96						<b>(205.299,38)</b>
Claritas FIA Valor Feeder	(80.636,95)	51.600,74						<b>(29.036,21)</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(224.106,84)	134.751,13						<b>(89.355,71)</b>
Plural FIA Dividendos	(194.804,87)	61.874,20						<b>(132.930,67)</b>
Schroder FIA Best Ideas	(184.345,46)	40.410,12						<b>(143.935,34)</b>
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	(240.540,68)	56.446,96						<b>(184.093,72)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>267.736,92</b>	<b>25.747,81</b>						<b>293.484,73</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	18.511,97	1.784,15						<b>20.296,12</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	249.224,95	23.963,66						<b>273.188,61</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.099.548,57</b>	<b>1.054.662,66</b>						<b>3.154.211,23</b>

# RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

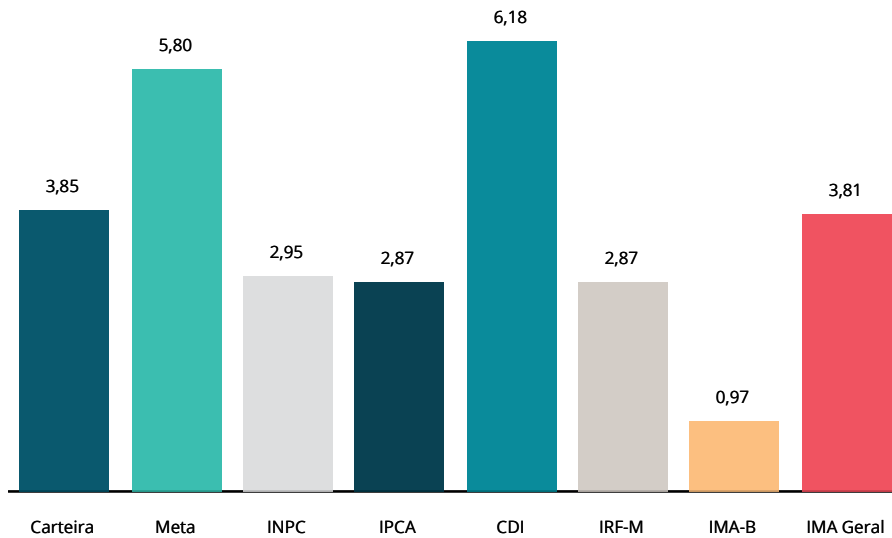
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,93% A.A.)

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	0,81	0,56	0,83	0,52	145	98	156
Abril	(0,63)	0,78	0,89	(0,22)	-81	-71	289
Mai	0,40	0,86	0,83	0,95	47	49	43
Junho	0,72	0,61	0,79	0,05	117	91	1.527
Julho	1,30	0,78	0,91	1,36	166	143	96
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>3,85</b>	<b>5,80</b>	<b>6,18</b>	<b>3,81</b>	<b>66</b>	<b>62</b>	<b>101</b>

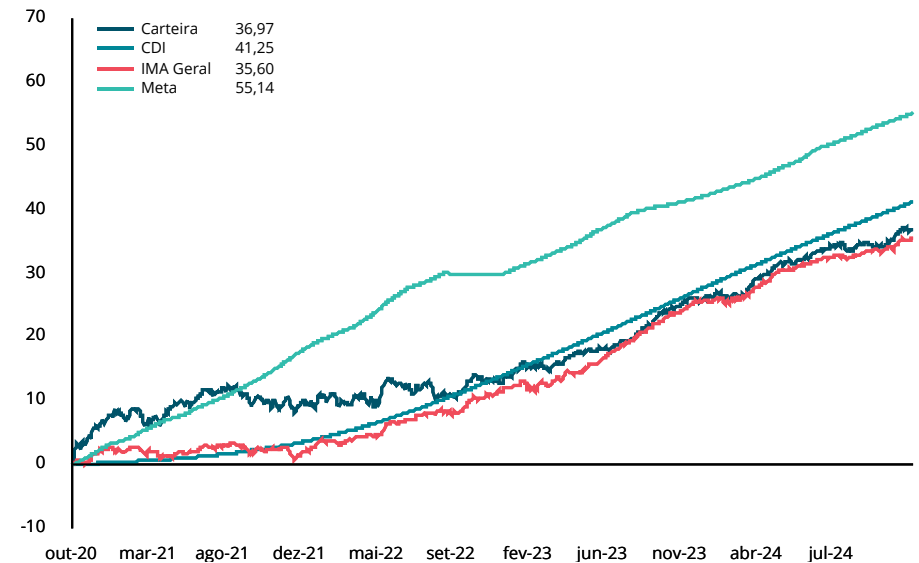
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,74	95%	6,26	108%	10,11	105%	0,23	3,92	0,38	6,45	-50,31	-10,90	-0,03	-2,73
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	Sem bench	0,74	94%	6,25	108%	10,10	105%	0,23	3,89	0,38	6,41	-50,84	-10,92	-0,03	-2,70
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	Sem bench	0,43	54%	0,43	7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	Sem bench	0,43	55%	0,43	7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	Sem bench	0,82	104%	6,70	116%	10,94	113%	0,23	4,11	0,38	6,77	-28,11	-9,66	-0,03	-2,87
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	Sem bench	0,81	104%	6,68	115%	10,93	113%	0,23	4,12	0,38	6,78	-29,26	-9,66	-0,03	-2,88
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	Sem bench	0,82	105%	6,73	116%	11,06	115%	0,23	4,16	0,38	6,85	-26,92	-9,45	-0,03	-2,90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	Sem bench	0,42	54%	0,42	7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	0,97	124%	6,26	108%	11,61	120%	0,08	0,06	0,13	0,11	58,34	8,57	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,82	105%	5,56	96%	10,41	108%	0,00	0,06	0,01	0,10	-1.419,80	-106,52	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,91	116%	5,35	92%	10,50	109%	0,56	0,38	0,93	0,62	6,97	-14,97	-0,03	-0,11
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,81	104%	5,55	96%	10,40	108%	0,00	0,06	0,00	0,10	-9.999,99	-108,61	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,96	123%	3,35	58%	7,47	77%	1,28	1,34	2,11	2,20	10,99	-17,02	-0,24	-0,80
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,90	115%	6,06	104%	10,50	109%	0,39	0,76	0,64	1,24	4,04	-7,27	-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	0,79	101%	6,69	115%	10,67	110%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	IPCA+6,04	0,78	100%	6,65	115%	10,59	110%	-	-	-	-	-	-	-	-
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	0,70	89%	-6,21	-107%	3,53	37%	15,76	15,77	25,94	25,94	1,16	-1,99	-4,96	-13,73
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	3,85	491%	-2,04	-35%	3,24	34%	13,53	15,68	22,28	25,80	15,69	-2,06	-2,93	-10,73
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	3,57	456%	-2,23	-39%	7,93	82%	12,05	15,02	19,83	24,71	14,18	-0,31	-2,55	-11,43
Plural FIA Dividendos	Ibov.	3,03	387%	-5,95	-103%	4,20	44%	9,92	12,61	16,33	20,74	11,67	-2,76	-2,54	-11,67
Trigono FIC FIA Flagship Institucional	Ibov.	1,56	199%	-9,50	-164%	-7,36	-76%	18,56	16,98	30,55	27,92	11,42	-5,87	-6,31	-20,85
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	1,38	176%	18,31	316%	26,54	275%	13,87	11,50	22,82	18,93	1,82	7,32	-4,57	-8,82
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	1,38	176%	18,36	316%	26,57	275%	13,86	11,49	22,80	18,90	1,82	7,34	-4,56	-8,80
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,30	166%	3,85	66%	8,65	90%	2,06	2,42	3,39	3,98	13,07	-6,72	-0,42	-1,11
IPCA		0,38	49%	2,87	50%	4,50	47%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,26	33%	2,95	51%	4,06	42%	-	-	-	-	-	-	-	-

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 %
CDI	0,91	116%	6,18	106%	11,51	119%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	1,34	171%	2,87	49%	8,37	87%	2,89	2,56	4,75	4,21	10,34	-6,98	-0,71	-1,02	
IRF-M 1	0,94	120%	5,49	95%	10,81	112%	0,56	0,38	0,92	0,62	4,02	-10,52	-0,03	-0,12	
IRF-M 1+	1,55	198%	1,77	31%	7,38	76%	4,10	3,59	6,75	5,91	10,90	-6,53	-1,17	-1,64	
IMA-B	2,09	267%	0,97	17%	4,38	45%	4,36	3,92	7,17	6,44	18,66	-10,55	-0,89	-3,56	
IMA-B 5	0,91	117%	4,27	74%	8,16	85%	1,72	1,73	2,83	2,85	0,33	-11,06	-0,38	-0,91	
IMA-B 5+	3,24	413%	-1,97	-34%	1,03	11%	7,05	6,19	11,60	10,18	22,59	-9,90	-1,42	-6,14	
IMA Geral	1,36	173%	3,81	66%	8,64	89%	1,85	1,73	3,04	2,84	16,69	-9,50	-0,32	-0,67	
IDkA 2A	0,75	96%	3,98	69%	8,12	84%	2,09	1,85	3,44	3,04	-5,09	-10,51	-0,52	-0,99	
IDkA 20A	6,19	790%	-6,65	-115%	-3,72	-39%	11,48	10,59	18,92	17,42	31,06	-8,44	-2,25	-12,58	
IGCT	2,96	378%	-4,20	-72%	5,22	54%	9,94	13,31	16,36	21,89	14,32	-2,34	-2,84	-10,74	
IBrX 50	3,15	402%	-3,17	-55%	6,82	71%	9,41	12,95	15,49	21,31	16,45	-1,69	-2,39	-10,01	
Ibovespa	3,02	386%	-4,87	-84%	4,68	48%	9,77	13,09	16,08	21,53	14,98	-2,64	-2,70	-11,22	
<b>META ATUARIAL - IPCA + 4,93% A.A.</b>	<b>0,78</b>		<b>5,80</b>		<b>9,65</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 2,4187% 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 2,56% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,92% 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 3,9793%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,21%, e o IMA-B de 6,44%.

### Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,1120%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% 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 17,0802% 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 0,1525% e -0,1525% 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 6,7220% 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 0,0600% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

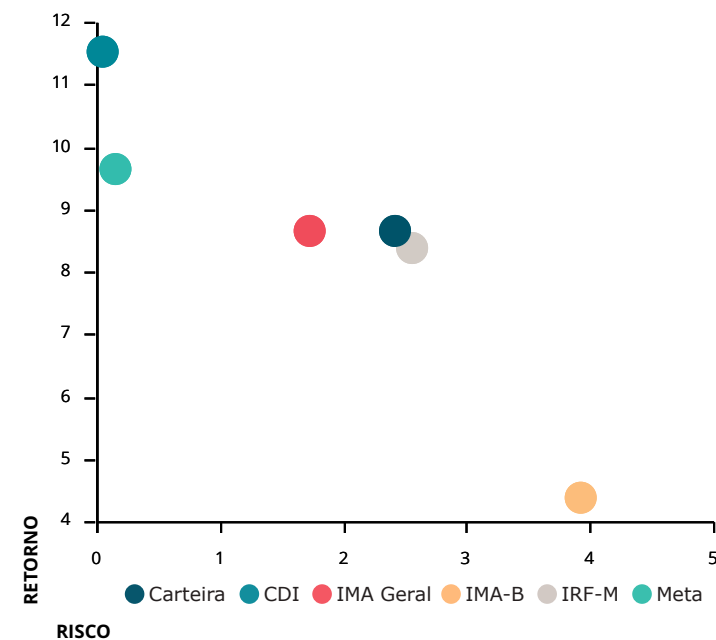
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,0599	2,1875	2,4187
VaR (95%)	3,3893	3,5990	3,9793
Draw-Down	-0,4190	-0,9491	-1,1120
Beta	16,8569	18,2706	17,0802
Tracking Error	0,1298	0,1385	0,1525
Sharpe	13,0727	-1,1514	-6,7220
Treynor	0,1006	-0,0087	-0,0600
Alfa de Jensen	0,0014	0,0013	-0,0065

## 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.

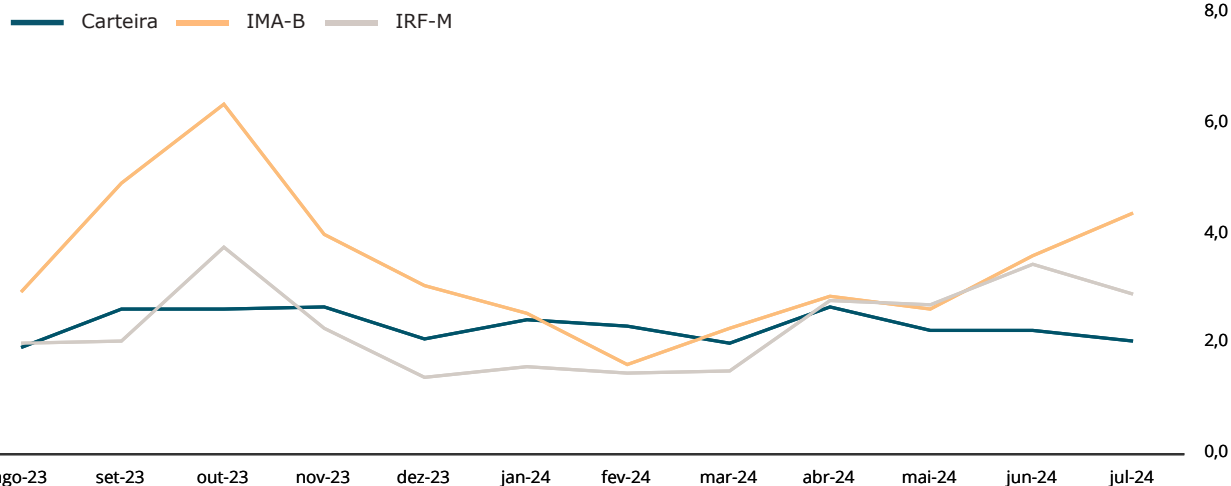
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 55,55% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$188.916,59 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$622.141,21, equivalente a uma queda de 0,73% 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>4,08%</b>	<b>19.496,73</b>	<b>0,02%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,08%	19.496,73	0,02%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>55,55%</b>	<b>188.916,59</b>	<b>0,22%</b>
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	55,55%	188.916,59	0,22%
<b>IMA GERAL</b>	<b>2,92%</b>	<b>-7.945,57</b>	<b>-0,01%</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>21,08%</b>	<b>-60.748,28</b>	<b>-0,07%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	18,85%	102.349,11	0,12%
Multimercado	2,23%	-163.097,38	-0,19%
<b>OUTROS RF</b>	<b>3,92%</b>	<b>6.288,56</b>	<b>0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>12,44%</b>	<b>-768.149,25</b>	<b>-0,91%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,44%	-768.149,25	-0,91%
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>-622.141,21</b>	<b>-0,73%</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
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
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: 40,53% até 90 dias; 59,47% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2024	3.931,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2024	481.892,17	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2024	6.633,96	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
04/07/2024	2.395,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/07/2024	15.291,02	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/07/2024	2.489.102,76	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/07/2024	50.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/07/2024	1.381.415,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2024	11.000.003,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2024	98,63	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/07/2024	1.967,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/07/2024	65.155,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/07/2024	17.706,37	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/07/2024	937,30	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
16/07/2024	7.237.591,65	Compra	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)
16/07/2024	2.802.446,34	Compra	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)
16/07/2024	8.060.536,44	Compra	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)
17/07/2024	4.033.183,17	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/07/2024	16.166,87	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/07/2024	102,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/07/2024	2.557.784,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/07/2024	57.236,51	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/07/2024	8.942,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/07/2024	451.892,52	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/07/2024	1.811.355,73	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/07/2024	2.481.213,53	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/07/2024	619.035,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

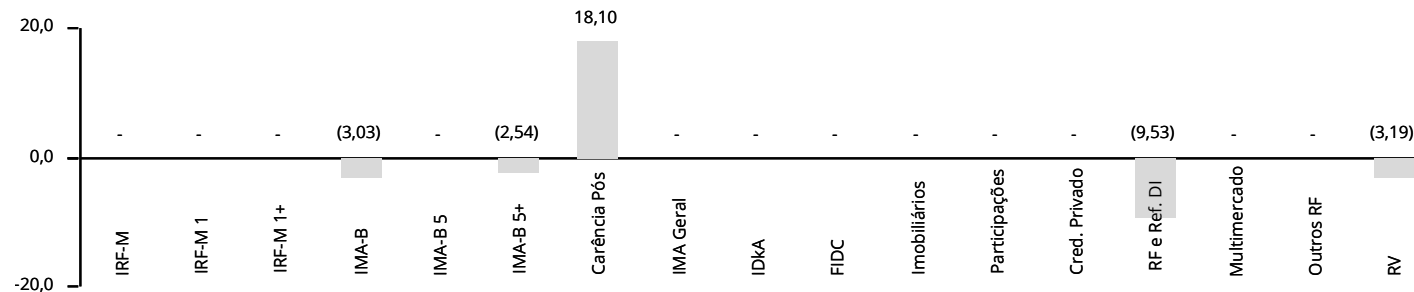
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2024	10.561,67	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
01/07/2024	845.878,34	Rg. Total	Schroder FIA Best Ideas
01/07/2024	534.558,27	Resgate	Schroder FIA Best Ideas
02/07/2024	314.683,80	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
04/07/2024	2.539.114,48	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
04/07/2024	11.000.000,00	Resgate	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
05/07/2024	799,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/07/2024	1.811.355,73	Rg. Total	Caixa FIC FIA Ações Livre
08/07/2024	24.167,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/07/2024	335.495,45	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/07/2024	734,95	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/07/2024	3.033.944,34	Resgate	BNB IMA-B
15/07/2024	9.585,84	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
16/07/2024	18.100.586,17	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/07/2024	18.096,87	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/07/2024	100,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/07/2024	2.747,19	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
24/07/2024	5.700,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
25/07/2024	177,18	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
26/07/2024	12.200,76	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/07/2024	3.294.804,43	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/07/2024	107.558,34	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/07/2024	3.814.166,48	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
31/07/2024	3.391,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2024	31.713,17	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	45.654.016,62
Resgates	45.852.121,13
Saldo	198.104,51

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



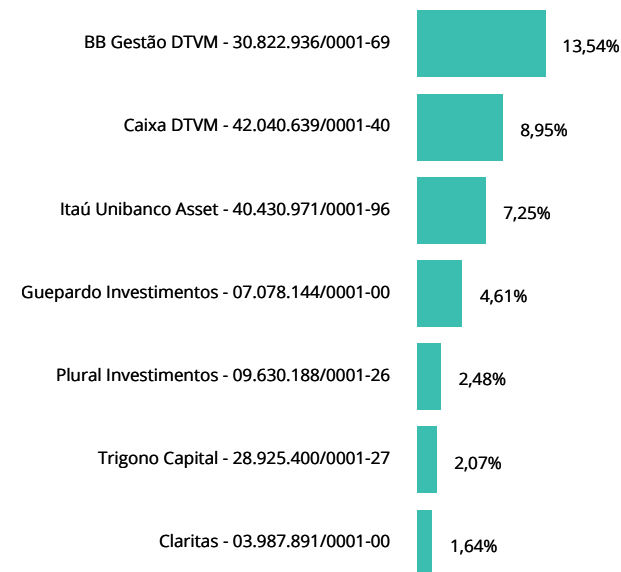
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.610.706.398.477,80	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	512.219.921.710,69	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	5.841.519.678,57	0,02	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.587.326.729,49	0,09	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	971.392.431.539,44	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	64.474.022.240,12	0,00	✓
Trigono Capital	28.925.400/0001-27	Não	2.851.254.122,45	0,06	✓

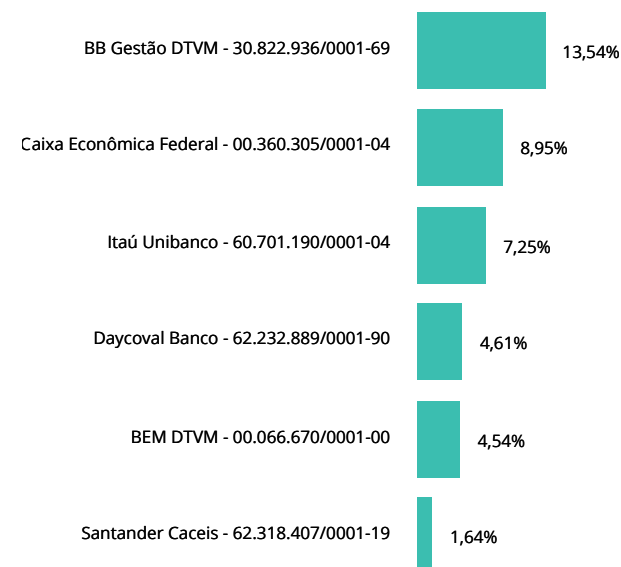
Obs.: Patrimônio em 06/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	17.211.240.215,08	2,40	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	3.802.123.463,62	7,05	0,16	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	8.157.420.248,33	4,08	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.074.171.330,21	4,22	0,33	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	4.733.163.653,12	2,92	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	2.144.231.245,29	5,17	0,20	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	663.474.274,73	1,65	0,21	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	729.568.605,02	1,64	0,19	Sim	03.987.891/0001-00	62.318.407/0001-19	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	635.527.360,43	4,61	0,62	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Plural FIA Dividendos	11.898.280/0001-13	8, I	411.708.046,49	2,48	0,51	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Trígono FIC FIA Flagship Institucional	36.671.926/0001-56	8, I	78.851.164,27	2,07	2,22	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	1.927.124.130,10	0,15	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	1.339.882.729,51	2,08	0,13	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	53.077.604,91	62,55	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	47.138.581,26	55,55	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	5.939.023,65	7,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	15.997.927,32	18,85	70,0	✓	70,0	✓
7, III, a	15.997.927,32	18,85	70,0	✓	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓	70,0	✓
7, IV	3.324.830,94	3,92	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>72.400.363,17</b>	<b>85,33</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	10.557.852,70	12,44	40,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓	40,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>10.557.852,70</b>	<b>12,44</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	1.892.247,12	2,23	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>1.892.247,12</b>	<b>2,23</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>12.450.099,82</b>	<b>14,67</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>	<b>40,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>84.850.462,99</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.

A economia dos Estados Unidos continuou sustentando o otimismo do mercado devido à possibilidade de redução da taxa de juros. Os dados de atividade econômica, do mercado de trabalho e da evolução dos preços, consolidam a perspectiva de que a economia desacelera em ritmo lento.

No entanto, a primeira prévia do Produto Interno Bruto (PIB) surpreendeu com maior consumo pessoal no segundo trimestre, reforçando uma economia com sinais de resiliência. O resultado contrariou parte do mercado que acreditava em um cenário mais pessimista e uma maior necessidade de acelerar o processo de corte dos juros. A outra parte do mercado entende que o efeito temporal dos juros permanecerá e resfriará a economia, embora isso tenha acontecido poucas vezes na história americana.

Sobre a situação monetária americana, o Federal Reserve (Fed) manteve os juros, como esperado. O destaque ficou para as ponderações do presidente do Fed, Jerome Powell. As notícias mais relevantes foram a possibilidade de início da flexibilização dos juros na reunião de setembro e o fortalecimento da concepção de duplo mandato, em que o Fed almeja ancorar a inflação e manter a economia aquecida.

No campo fiscal, a saída do candidato Joe Biden da corrida eleitoral ganhou repercussão. Sua atual vice-presidente, Kamala Harris, assumiu a responsabilidade de manter o Partido Democrata na presidência. O desenvolvimento de mais incertezas surgiu com pesquisas apontando apoio popular para Harris, mas não é apropriado descartar Donald Trump, que anteriormente era o preferido.

Na Zona do Euro, a inflação caiu, como esperado em junho, mas continuou a identificar uma pressão sobre os preços de serviços e aumentos salariais. Somando-se à permanência da taxa de desemprego em mínima histórica e o dado preliminar altista para a inflação de julho, o Banco Central Europeu manteve a taxa de juros inalterada e sem sinalização dos próximos movimentos, se atendo à evolução dos dados econômicos.

Na China, o crescimento econômico desacelerou no segundo trimestre, inserindo mais dúvidas na capacidade da economia se recuperar e reaquecer a demanda interna. O que sustentava a possibilidade de crescimento é a expansão do setor industrial, reflexo de uma demanda externa crescente. À medida que permanece a queda do nível de confiança, aumenta-se a incerteza da capacidade do país contornar seus problemas econômicos.

No Brasil, a comunicação do governo alterou durante o mês após a divulgação do Relatório de Avaliação das Receitas e Despesas Primárias do terceiro bimestre. Segundo o documento, ocorreu uma elevação do déficit do governo, resultando em um montante fora do intervalo de meta fiscal. Por isso, foi definida a necessidade de contingenciamento de despesas, significando um saldo congelado para o cumprimento da meta fiscal, além de um bloqueio de despesas, refletindo a imposição do limite de despesa para o ano.

O possível estopim para alteração da postura do governo pode estar associado à apreciação do dólar em relação ao real, que interferiu na dinâmica dos dados econômicos e fortaleceu uma deterioração das expectativas quanto à evolução dos dados. Essa percepção remete a um maior nível de incerteza e, consequentemente, maior volatilidade dos ativos de risco.

Sobre a política monetária, o Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa Selic em 10,50% a.a., mas apresentou uma assimetria no balanço de riscos, com mais indícios de piora nas expectativas inflacionárias. A autoridade monetária mostra preocupação com a desancoragem das expectativas de inflação, com o aquecimento da economia, desvalorização cambial e a falta de austeridade fiscal.

No entanto, é importante compreender que, devido ao aprimoramento do sistema de metas para a inflação, o Banco Central não fica restrito ao mês de dezembro de cada ano, por isso, a comunicação enfatizou seis trimestres à frente, período condizente com a meta. O mercado acreditou que o comunicado seria um pouco mais pessimista, porém, concluiu que o Banco Central ganha tempo para avaliar o futuro da política monetária, reduzindo, assim, a expectativa de elevação de juros na reunião de setembro.

Sobre os dados econômicos, a recuperação no crescimento da demanda alavancou as vendas e a produção, resultando na expansão no quadro de funcionários e no aumento de insumos. O destaque ficou para o setor de varejo que continua avançando, dado o aumento da massa salarial. Em contrapartida, o setor de serviços e indústria tiveram queda, registrando os efeitos da tragédia ocorrida no Rio Grande do Sul. Com a persistência do aquecimento da economia, novamente fortalece a concepção de que é fundamental o Banco Central ser mais cauteloso na condução da política monetária, uma vez que a questão inflacionária permanece no radar.



O quadro econômico segue com uma recuperação da demanda doméstica, mas a intensificação da inflação poderia reforçar um posicionamento duro do Banco Central e uma revisão da estratégia monetária.

Na renda fixa, houve algum alívio na curva dos juros futuros. Com o reconhecimento do governo de que suas estimativas de despesas obrigatórias estavam subestimadas e que o nível de arrecadação não seria suficiente, iniciou o processo de ajustes no orçamento para cumprir as regras do arcabouço. No entanto, o cenário fiscal segue desafiador, com o governo projetando suas contas no limite do intervalo da meta este ano e incapacidade de cumprimento em 2025.

Na renda variável americana, o arrefecimento da inflação promoveu uma rotação de investimentos para setores que tendem a se beneficiar da queda da taxa de juros. Além disso, a proposta anunciada pelo candidato à presidência, Donald Trump, tende a beneficiar pequenas empresas em relação às multinacionais através de políticas de desregulamentação, corte de imposto e tarifas para produtos estrangeiros.

Sobre a renda variável doméstica, os recursos de investidores estrangeiros retornam gradualmente para o Ibovespa, indicando maiores chances na continuidade de valorização. Além disso, com sinais de que os juros apresentarão tendência de baixa, surgem oportunidades de alocação em ativos com um mercado mais interessante. O Brasil ficou mais atrativo com um nível de atividade econômica bastante positivo, apesar dos ruídos fiscais e monetários.

## 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)

