



**MENSURAR**  
investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE  
PARACATU  
**PRESERV**

**JUNHO/2024**

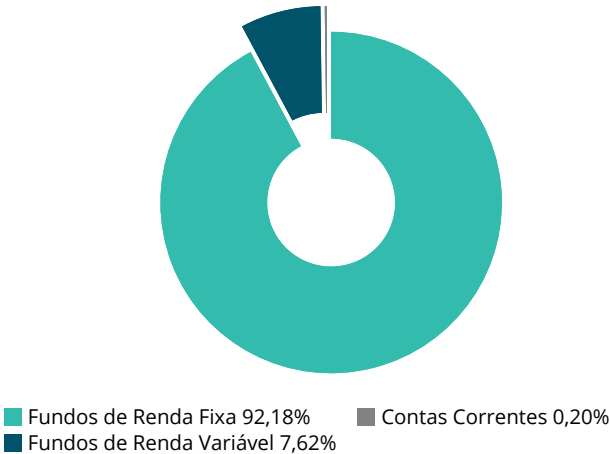
[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

|  |    |
|--|----|
| Distribuição da Carteira .....         | 3  |
| Retorno da Carteira por Ativo .....    | 4  |
| Rentabilidade da Carteira (em %) ..... | 5  |
| Rentabilidade e Risco dos Ativos ..... | 6  |
| Análise do Risco da Carteira .....     | 8  |
| Liquidez e Custos das Aplicações ..... | 10 |
| Movimentações .....                    | 11 |
| Enquadramento da Carteira .....        | 12 |
| Comentários do Mês .....               | 15 |
| Disclaimer .....                       | 16 |

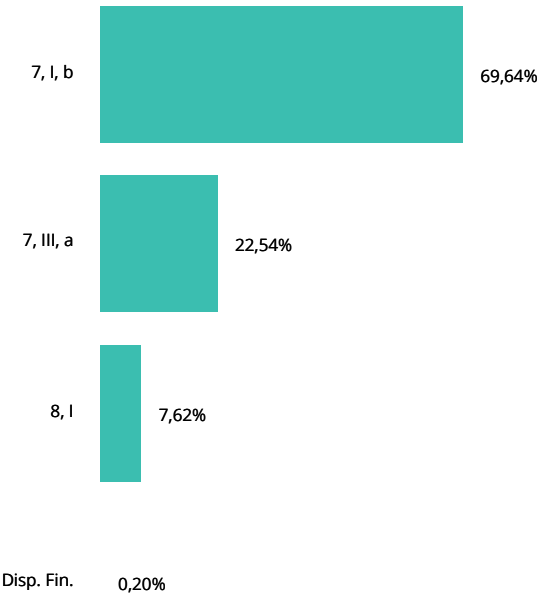
| ATIVOS                                      | %      | JUNHO                        | MAIO           |
|---|--------|------------------------------|----------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA                        | 92,2%  | 194.676.874,28               | 192.673.275,69 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa              | 3,6%   | 7.638.468,99                 | 7.578.664,31   |
| BB FIC Previdenciário Fluxo                 | 0,0%   | 9,98                         | 9,91           |
| Caixa Brasil Matriz Renda Fixa              | 12,6%  | 26.693.518,13 <span>▲</span> | 24.620.798,31  |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II       | 4,5%   | 9.452.414,25                 | 9.371.817,90   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 X        | 9,3%   | 19.658.486,54                | 19.431.860,61  |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA   | 22,4%  | 47.234.246,64 <span>▼</span> | 51.190.727,14  |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B         | 7,1%   | 15.049.890,13                | 15.201.156,25  |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5       | 7,2%   | 15.201.124,74                | 15.144.731,59  |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M         | 4,6%   | 9.778.498,65 <span>▲</span>  | 6.313.211,06   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1       | 10,9%  | 23.094.968,92 <span>▼</span> | 23.099.543,30  |
| Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa  | 3,7%   | 7.749.445,04                 | 7.686.015,80   |
| Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium | 3,6%   | 7.597.719,86                 | 7.538.757,85   |
| Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1  | 2,6%   | 5.528.082,41                 | 5.495.981,66   |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL                    | 7,6%   | 16.092.447,16                | 15.369.299,43  |
| BB FIC FIA Retorno Total                    | 1,1%   | 2.349.277,78                 | 2.313.765,72   |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1         | 2,6%   | 5.407.391,43                 | 4.796.659,36   |
| Caixa FIC FIA Ações Livre                   | 1,7%   | 3.509.079,74                 | 3.512.931,20   |
| Itaú FIC FIA Dunamis Institucional          | 1,2%   | 2.525.761,92                 | 2.481.198,80   |
| Santander FIC Seleção 30 Ações              | 1,1%   | 2.300.936,29                 | 2.264.744,35   |
| CONTAS CORRENTES                            | 0,2%   | 427.231,27                   | 388.903,45     |
| Banco do Brasil                             | 0,0%   | 60,71                        | 60,71          |
| Bradesco                                    | 0,0%   | -                            | -              |
| Caixa Econômica Federal                     | 0,2%   | 427.170,56                   | 388.842,74     |
| Santander                                   | 0,0%   | -                            | -              |
| Sicredi                                     | 0,0%   | -                            | -              |
| TOTAL DA CARTEIRA                           | 100,0% | 211.196.552,71               | 208.431.478,57 |

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



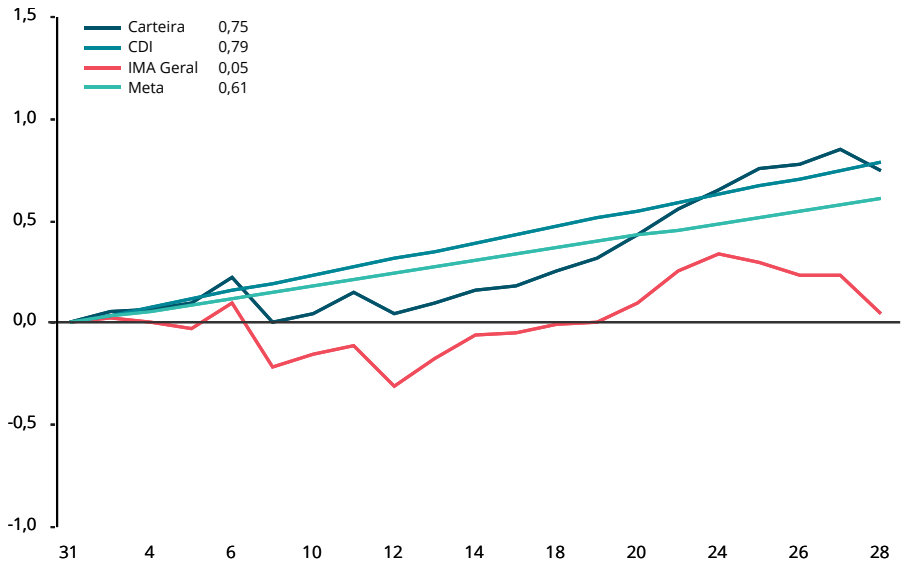
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

| ATIVOS                                      | JANEIRO      | FEVEREIRO    | MARÇO        | ABRIL        | MAIO         | JUNHO        | 2024         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA                        | 1.480.924,73 | 1.183.840,94 | 1.509.278,16 | 261.305,11   | 1.780.151,65 | 852.939,74   | 7.068.440,33 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa              | 70.166,88    | 58.854,86    | 62.997,87    | 65.856,71    | 62.670,46    | 59.804,68    | 380.351,46   |
| BB FIC Previdenciário Fluxo                 | 0,09         | 0,07         | 0,07         | 0,08         | 0,07         | 0,07         | 0,45         |
| Caixa Brasil Matriz Renda Fixa              | 153.493,24   | 140.342,70   | 160.082,43   | 175.761,44   | 191.630,71   | 200.060,97   | 1.021.371,49 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II       | 97.761,85    | 94.601,45    | 93.674,60    | 69.766,65    | 84.092,50    | 80.596,35    | 520.493,40   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 X        | 213.468,97   | 142.047,90   | 175.019,84   | 152.476,03   | 171.862,27   | 226.625,93   | 1.081.500,94 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA   | 489.474,82   | 284.218,92   | 549.688,14   | (215.453,27) | 554.373,01   | 108.519,50   | 1.770.821,12 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B         | (25.648,38)  | 58.032,76    | 11.275,54    | (249.552,31) | 195.081,26   | (151.266,12) | (162.077,25) |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5       | 97.778,99    | 85.503,19    | 112.237,86   | (33.137,87)  | 154.058,17   | 56.393,15    | 472.833,49   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M         | -            | -            | -            | (5.405,69)   | 23.416,63    | (22.712,41)  | (4.701,47)   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1       | 191.936,04   | 156.981,37   | 172.222,08   | 133.946,22   | 175.050,16   | 140.425,62   | 970.561,49   |
| Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa  | 74.010,62    | 64.179,94    | 67.607,24    | 68.500,44    | 65.612,70    | 63.429,24    | 403.340,18   |
| Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium | 69.166,76    | 57.854,82    | 60.620,29    | 64.863,88    | 61.021,00    | 58.962,01    | 372.488,76   |
| Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1  | 49.314,85    | 41.222,96    | 43.852,20    | 33.682,80    | 41.282,71    | 32.100,75    | 241.456,27   |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL                    | (232.861,55) | 429.194,50   | 116.509,47   | (379.895,00) | (10.634,11)  | 723.147,73   | 645.461,04   |
| BB FIC FIA Retorno Total                    | (139.302,60) | 12.660,43    | (62.846,04)  | (103.930,74) | (82.193,68)  | 35.512,06    | (340.100,57) |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1         | 176.769,50   | 254.084,46   | 149.780,81   | 35.728,68    | 304.486,58   | 610.732,07   | 1.531.582,10 |
| Caixa FIC FIA Ações Livre                   | (102.873,96) | 83.948,35    | 50.864,38    | (203.157,53) | (83.396,18)  | (3.851,46)   | (258.466,40) |
| Itaú FIC FIA Dunamis Institucional          | (58.420,83)  | 69.830,05    | 24.726,66    | (26.471,75)  | (75.634,28)  | 44.563,12    | (21.407,03)  |
| Santander FIC Seleção 30 Ações              | (109.033,66) | 8.671,21     | (46.016,34)  | (82.063,66)  | (73.896,55)  | 36.191,94    | (266.147,06) |
| TOTAL                                       | 1.248.063,18 | 1.613.035,44 | 1.625.787,63 | (118.589,89) | 1.769.517,54 | 1.576.087,47 | 7.713.901,37 |

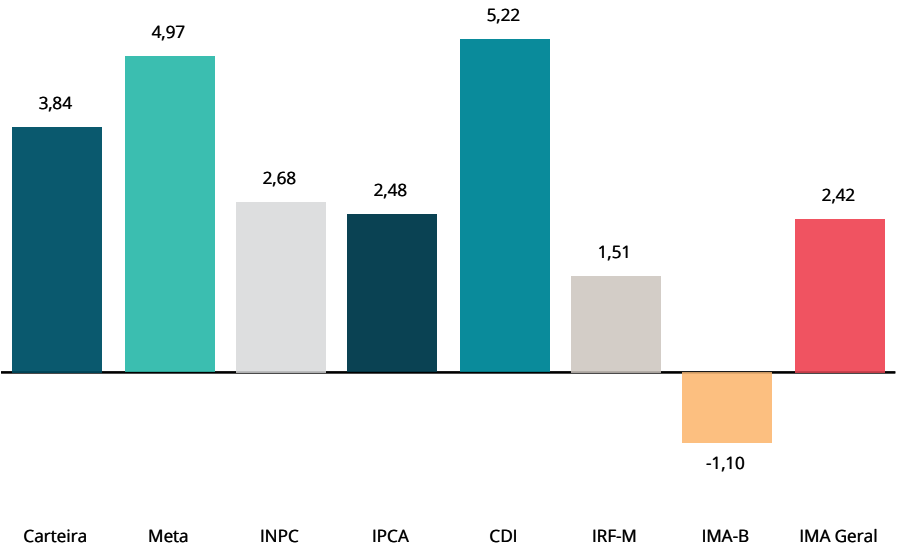
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,92% A.A.)

| MÊS       | CARTEIRA | META | CDI  | IMA-G  | % META | % CDI | % IMA-G |
|-----------|----------|------|------|--------|--------|-------|---------|
| Janeiro   | 0,63     | 0,82 | 0,97 | 0,47   | 76     | 65    | 135     |
| Fevereiro | 0,80     | 1,23 | 0,80 | 0,64   | 65     | 100   | 125     |
| Março     | 0,80     | 0,56 | 0,83 | 0,52   | 143    | 96    | 154     |
| Abril     | (0,06)   | 0,78 | 0,89 | (0,22) | -7     | -7    | 26      |
| Maio      | 0,86     | 0,86 | 0,83 | 0,95   | 100    | 104   | 91      |
| Junho     | 0,75     | 0,61 | 0,79 | 0,05   | 122    | 95    | 1.585   |
| Julho     |          |      |      |        |        |       |         |
| Agosto    |          |      |      |        |        |       |         |
| Setembro  |          |      |      |        |        |       |         |
| Outubro   |          |      |      |        |        |       |         |
| Novembro  |          |      |      |        |        |       |         |
| Dezembro  |          |      |      |        |        |       |         |
| TOTAL     | 3,84     | 4,97 | 5,22 | 2,42   | 77     | 74    | 159     |

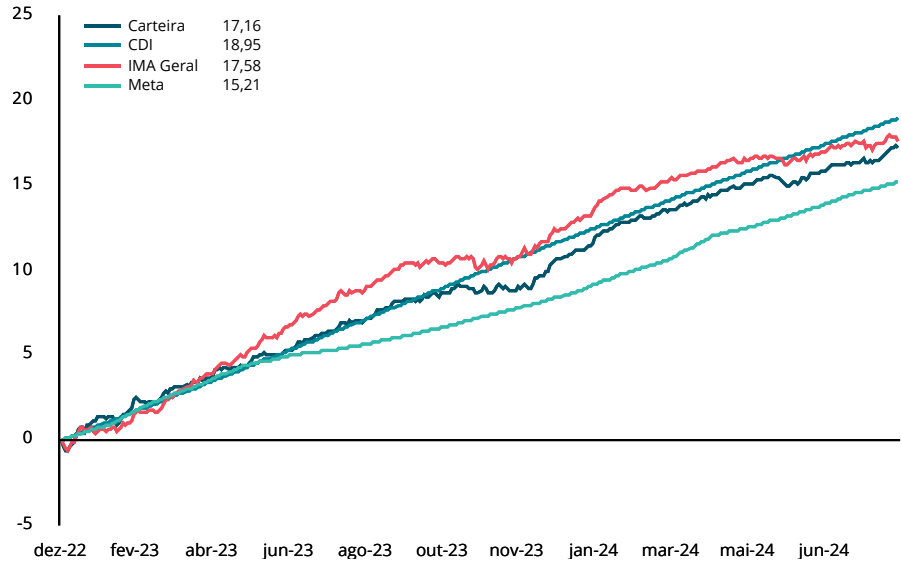
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2022



| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO              |              | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 12 MESES |        |
|---|--------------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA                        | BENCH        | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa              | CDI          | 0,79    | 129%   | 5,24    | 105%   | 11,83       | 127%   |
| BB FIC Previdenciário Fluxo                 | CDI          | 0,71    | 116%   | 4,71    | 95%    | 10,69       | 114%   |
| Caixa Brasil Matriz Renda Fixa              | CDI          | 0,79    | 130%   | 5,23    | 105%   | 12,16       | 130%   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II       | IPCA         | 0,86    | 141%   | 5,76    | 116%   | 10,38       | 111%   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 X        | IPCA         | 1,17    | 191%   | 2,71    | 54%    | 5,26        | 56%    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA   | IDKa IPCA 2A | 0,20    | 32%    | 2,96    | 59%    | 8,39        | 90%    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B         | IMA-B        | -1,00   | -163%  | -1,22   | -25%   | 3,95        | 42%    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5       | IMA-B 5      | 0,37    | 61%    | 3,21    | 65%    | 8,36        | 89%    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M         | IRF-M        | -0,32   | -52%   | 1,37    | 27%    | 8,08        | 86%    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1       | IRF-M 1      | 0,61    | 99%    | 4,48    | 90%    | 10,94       | 117%   |
| Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa  | CDI          | 0,83    | 135%   | 5,49    | 110%   | 12,66       | 135%   |
| Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium | CDI          | 0,78    | 128%   | 5,16    | 104%   | 11,64       | 124%   |
| Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1  | IRF-M 1      | 0,58    | 95%    | 4,57    | 92%    | 11,31       | 121%   |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL                    | BENCH        | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| BB FIC FIA Retorno Total                    | Ibov.        | 1,53    | 251%   | -12,65  | -254%  | 0,45        | 5%     |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1         | Sem bench    | 12,73   | 2081%  | 39,52   | 794%   | 52,73       | 564%   |
| Caixa FIC FIA Ações Livre                   | Sem bench    | -0,11   | -18%   | -6,86   | -138%  | 7,26        | 78%    |
| Itaú FIC FIA Dunamis Institucional          | Ibov.        | 1,80    | 294%   | -0,84   | -17%   | 13,31       | 142%   |
| Santander FIC Seleção 30 Ações              | Ibov.        | 1,60    | 261%   | -10,37  | -208%  | -2,17       | -23%   |
| INDICADORES                                 |              | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| Carteira                                    |              | 0,75    | 122%   | 3,84    | 77%    | 9,79        | 105%   |
| IPCA  |              | 0,21    | 34%    | 2,48    | 50%    | 4,23        | 45%    |
| INPC  |              | 0,25    | 41%    | 2,68    | 54%    | 3,70        | 40%    |
| CDI   |              | 0,79    | 129%   | 5,22    | 105%   | 11,69       | 125%   |
| IRF-M                                       |              | -0,29   | -48%   | 1,51    | 30%    | 7,89        | 84%    |
| IRF-M 1                                     |              | 0,63    | 104%   | 4,51    | 91%    | 10,95       | 117%   |
| IRF-M 1+                                    |              | -0,72   | -117%  | 0,22    | 4%     | 6,61        | 71%    |
| IMA-B                                       |              | -0,97   | -158%  | -1,10   | -22%   | 3,07        | 33%    |
| IMA-B 5                                     |              | 0,39    | 64%    | 3,32    | 67%    | 8,23        | 88%    |
| IMA-B 5+                                    |              | -2,25   | -368%  | -5,04   | -101%  | -1,43       | -15%   |

| VOL. ANUALIZADA |       | VAR (95%) |       | SHARPE  |         | DRAW DOWN |        |
|-----------------|-------|-----------|-------|---------|---------|-----------|--------|
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %   | MÊS %     | 12M %  |
| 0,04            | 0,07  | 0,07      | 0,11  | 1,52    | 1,46    | 0,00      | 0,00   |
| 0,01            | 0,06  | 0,02      | 0,10  | -462,31 | -100,31 | 0,00      | 0,00   |
| 0,08            | 0,12  | 0,12      | 0,19  | 6,80    | 16,79   | 0,00      | 0,00   |
| 0,17            | 3,73  | 0,28      | 6,14  | 33,35   | -10,93  | 0,00      | -2,74  |
| 1,01            | 4,13  | 1,67      | 6,80  | 29,34   | -9,14   | -0,02     | -2,84  |
| 2,07            | 1,71  | 3,41      | 2,81  | -22,57  | -12,22  | -0,39     | -1,03  |
| 4,00            | 3,79  | 6,57      | 6,24  | -35,33  | -13,71  | -1,25     | -3,55  |
| 1,71            | 1,72  | 2,82      | 2,83  | -19,12  | -12,44  | -0,29     | -0,92  |
| 3,59            | 2,50  | 5,91      | 4,12  | -24,28  | -9,37   | -0,73     | -1,06  |
| 0,52            | 0,35  | 0,85      | 0,58  | -27,44  | -14,72  | -0,06     | -0,11  |
| 0,04            | 0,10  | 0,07      | 0,17  | 66,43   | 46,71   | 0,00      | 0,00   |
| 0,01            | 0,06  | 0,02      | 0,10  | -44,31  | -15,43  | 0,00      | 0,00   |
| 0,75            | 0,41  | 1,23      | 0,68  | -21,52  | -7,67   | -0,10     | -0,10  |
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %   | MÊS %     | 12M %  |
| 13,31           | 14,34 | 21,90     | 23,58 | 4,80    | -4,67   | -3,46     | -15,93 |
| 17,39           | 13,99 | 28,71     | 23,04 | 51,79   | 14,54   | -3,14     | -7,79  |
| 18,10           | 15,61 | 29,77     | 25,67 | -3,38   | -2,13   | -5,54     | -13,73 |
| 11,06           | 12,92 | 18,20     | 21,25 | 7,48    | 0,65    | -2,78     | -10,38 |
| 12,60           | 13,78 | 20,74     | 22,67 | 5,42    | -6,48   | -3,23     | -13,57 |
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %   | MÊS %     | 12M %  |
| 1,35            | 1,45  | 2,22      | 2,38  | -2,44   | -7,53   | -0,22     | -0,64  |
| -               | -     | -         | -     | -       | -       | -         | -      |
| -               | -     | -         | -     | -       | -       | -         | -      |
| 0,00            | 0,06  | -         | -     | -       | -       | -         | -      |
| 3,49            | 2,50  | 5,74      | 4,11  | -24,46  | -7,87   | -0,73     | -1,02  |
| 0,49            | 0,36  | 0,81      | 0,59  | -24,55  | -11,12  | -0,05     | -0,12  |
| 4,88            | 3,51  | 8,02      | 5,77  | -24,30  | -7,42   | -1,03     | -1,64  |
| 3,89            | 3,87  | 6,40      | 6,37  | -35,73  | -11,44  | -1,24     | -3,56  |
| 1,67            | 1,72  | 2,75      | 2,84  | -18,65  | -10,64  | -0,29     | -0,91  |
| 6,24            | 6,06  | 10,26     | 9,96  | -38,71  | -11,29  | -2,26     | -6,14  |

| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO    |  | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 12 MESES |        |
|-----------------------------------|--|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
| INDICADORES                       |  | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| IMA Geral                         |  | 0,05    | 8%     | 2,42    | 49%    | 8,23        | 88%    |
| IDkA 2A                           |  | 0,18    | 29%    | 3,21    | 65%    | 8,37        | 90%    |
| IDkA 20A                          |  | -5,03   | -822%  | -12,09  | -243%  | -8,64       | -92%   |
| IGCT                              |  | 1,42    | 233%   | -6,95   | -140%  | 5,79        | 62%    |
| IBrX 50                           |  | 1,63    | 266%   | -6,12   | -123%  | 7,39        | 79%    |
| Ibovespa                          |  | 1,48    | 242%   | -7,66   | -154%  | 4,93        | 53%    |
| META ATUARIAL - IPCA + 4,92% A.A. |  | 0,61    |        | 4,97    |        | 9,35        |        |

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

| VOL. ANUALIZADA |       | VAR (95%) |       | SHARPE |        | DRAW DOWN |        |
|-----------------|-------|-----------|-------|--------|--------|-----------|--------|
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %  | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 1,86            | 1,72  | 3,05      | 2,83  | -31,51 | -10,18 | -0,41     | -0,67  |
| 1,99            | 1,79  | 3,28      | 2,95  | -24,19 | -9,96  | -0,34     | -0,99  |
| 10,72           | 10,46 | 17,61     | 17,21 | -43,60 | -10,08 | -5,03     | -12,10 |
| 12,46           | 13,88 | 20,50     | 22,83 | 4,40   | -1,48  | -3,25     | -10,74 |
| 12,09           | 13,63 | 19,90     | 22,43 | 5,81   | -1,02  | -3,13     | -10,01 |
| 12,07           | 13,69 | 19,86     | 22,52 | 4,89   | -1,95  | -3,06     | -11,22 |
|                 |       |           |       |        |        |           |        |

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 1,4487% 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 2,50% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,87% 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 2,3835%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,11%, e o IMA-B de 6,37%.

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 0,6399%. 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 8,6325% 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 0,0918% e -0,0918% 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 7,5267% 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 0,0796% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

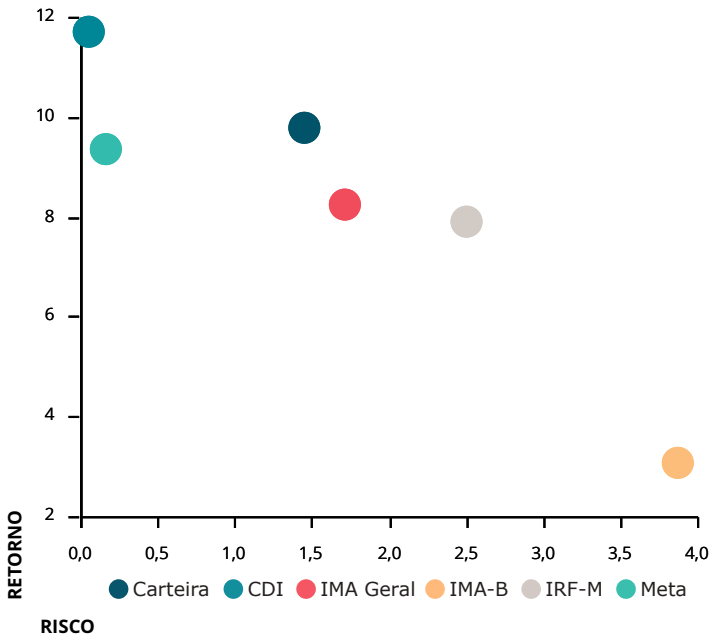
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

| MEDIDA                  | NO MÊS  | 3 MESES  | 12 MESES |
|-------------------------|---------|----------|----------|
| Volatilidade Anualizada | 1,3490  | 1,3632   | 1,4487   |
| VaR (95%)               | 2,2195  | 2,2426   | 2,3835   |
| Draw-Down               | -0,2153 | -0,6399  | -0,6399  |
| Beta                    | 9,0267  | 8,9102   | 8,6325   |
| Tracking Error          | 0,0850  | 0,0857   | 0,0918   |
| Sharpe                  | -2,4378 | -17,5952 | -7,5267  |
| Treynor                 | -0,0230 | -0,1696  | -0,0796  |
| Alfa de Jensen          | -0,0054 | -0,0071  | -0,0050  |

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.

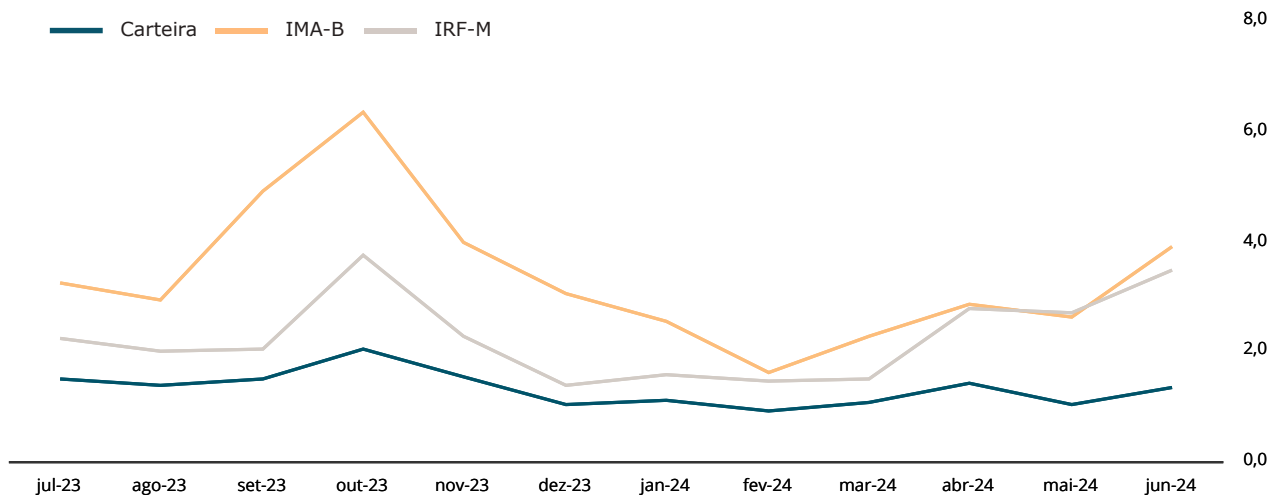
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 28,16% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$726.762,65 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$2.001.180,76, equivalente a uma queda de 0,95% 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                  | 18,22%    | 106.716,71            | 0,05%  |
| IRF-M                  | 4,64%     | -60.566,26            | -0,03% |
| IRF-M 1                | 13,58%    | 167.282,97            | 0,08%  |
| IRF-M 1+               | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| Carência Pré           | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| IMA-B                  | 28,16%    | -726.762,65           | -0,34% |
| IMA-B                  | 7,14%     | -246.186,86           | -0,12% |
| IMA-B 5                | 7,21%     | -53.010,43            | -0,03% |
| IMA-B 5+               | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| Carência Pós           | 13,81%    | -427.565,37           | -0,20% |
| IMA GERAL              | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| IDKA                   | 22,41%    | -333.137,00           | -0,16% |
| IDkA 2 IPCA            | 22,41%    | -333.137,00           | -0,16% |
| 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              | 23,57%    | 395.036,16            | 0,19%  |
| F. Crédito Privado     | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| Fundos RF e Ref. DI    | 23,57%    | 395.036,16            | 0,19%  |
| Multimercado           | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| OUTROS RF              | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| RENDIA VARIÁVEL        | 7,64%     | -1.443.033,98         | -0,68% |
| Ibov., IBrX e IBrX-50  | 5,07%     | -1.025.593,09         | -0,49% |
| 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              | 2,57%     | -417.440,89           | -0,20% |
| TOTAL                  | 100,00%   | -2.001.180,76         | -0,95% |

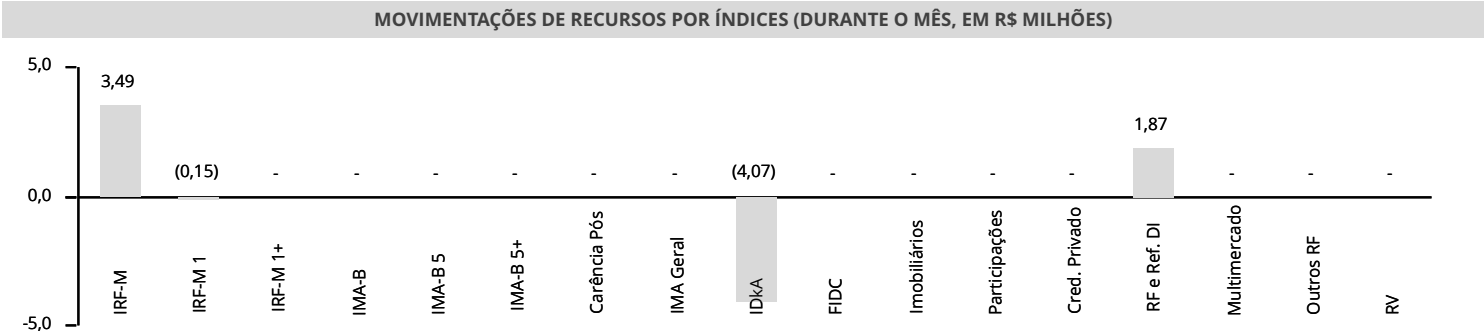
| FUNDO                                       | CNPJ               | APLICAÇÃO   | RESGATE   |          | OUTROS DADOS |            |                  |
|---|--------------------|-------------|-----------|----------|--------------|------------|------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA                        |                    |             | 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           |
| Caixa Brasil Matriz Renda Fixa              | 23.215.008/0001-70 | Geral       | D+0       | D+0      | 0,20         | Não há     | Não há           |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II       | 18.598.088/0001-50 | Qualificado | D+0       | D+0      | 0,20         | 16/08/2024 | Não há           |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 X        | 50.635.944/0001-03 | Geral       | D+0       | D+0      | 0,10         | 16/08/2024 | Não há           |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA   | 14.386.926/0001-71 | Geral       | D+0       | D+0      | 0,20         | Não há     | Não há           |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B         | 10.740.658/0001-93 | Geral       | D+0       | D+0      | 0,20         | Não há     | Não há           |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5       | 11.060.913/0001-10 | Geral       | D+0       | D+0      | 0,20         | Não há     | Não há           |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M         | 14.508.605/0001-00 | Geral       | D+0       | D+0      | 0,20         | Não há     | Não há           |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1       | 10.740.670/0001-06 | Geral       | D+0       | D+0      | 0,20         | Não há     | Não há           |
| Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa  | 00.832.435/0001-00 | Geral       | D+0       | D+1      | 0,18         | Não há     | Não há           |
| Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium | 09.577.447/0001-00 | Geral       | D+0       | D+0      | 0,20         | Não há     | Não há           |
| Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1  | 19.196.599/0001-09 | Geral       | D+0       | D+1      | 0,18         | Não há     | Não há           |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL                    |                    |             | Conversão | Liquidez | Taxa Adm     | Carência   | Taxa Performance |
| BB FIC FIA Retorno Total                    | 09.005.805/0001-00 | Geral       | D+0       | D+3      | 1,00         | Não há     | Não há           |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1         | 17.502.937/0001-68 | Geral       | D+1       | D+3      | 0,70         | Não há     | Não há           |
| Caixa FIC FIA Ações Livre                   | 30.068.169/0001-44 | Geral       | D+13      | D+15     | 2,00         | Não há     | Não há           |
| Itaú FIC FIA Dunamis Institucional          | 36.347.815/0001-99 | Geral       | D+21      | D+23     | 1,90         | Não há     | 20% exc Ibov     |
| Santander FIC Seleção 30 Ações              | 29.549.642/0001-26 | Geral       | D+27      | D+29     | 2,00         | Não há     | 20% exc Ibov     |

O patrimônio total do Instituto possui prazo de resgate de até 90 dias.

| APLICAÇÕES |              |           |                                     |
|------------|--------------|-----------|-------------------------------------|
| DATA       | VALOR        | MOVIMENTO | ATIVO                               |
| 10/06/2024 | 200.000,00   | Aplicação | Caixa Brasil Matriz Renda Fixa      |
| 10/06/2024 | 515.000,00   | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M |
| 17/06/2024 | 1.200.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M |
| 19/06/2024 | 1.773.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M |
| 21/06/2024 | 1.672.658,85 | Aplicação | Caixa Brasil Matriz Renda Fixa      |

| RESGATES   |              |           |   |
|------------|--------------|-----------|---|
| DATA       | VALOR        | MOVIMENTO | ATIVO                                     |
| 04/06/2024 | 300.000,00   | Resgate   | Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA |
| 04/06/2024 | 20.000,00    | Resgate   | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1     |
| 19/06/2024 | 10.000,00    | Resgate   | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1     |
| 27/06/2024 | 3.765.000,00 | Resgate   | Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA |
| 27/06/2024 | 115.000,00   | Resgate   | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1     |

| TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES |              |
|-------------------------------|--------------|
| Aplicações                    | 5.360.658,85 |
| Resgates                      | 4.210.000,00 |
| Saldo                         | 1.150.658,85 |



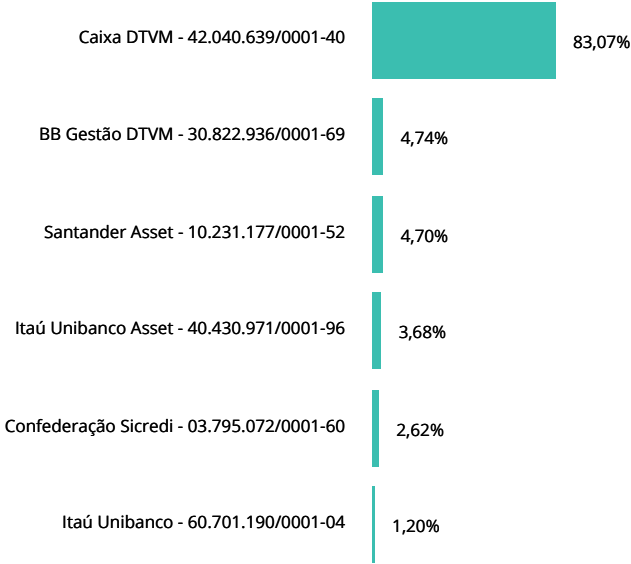
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

| GESTOR               | CNPJ               | ART. 21 | PATRIMÔNIO SOB GESTÃO | % PARTICIPAÇÃO |   |
|----------------------|--------------------|---------|-----------------------|----------------|---|
| BB Gestão DTVM       | 30.822.936/0001-69 | Sim     | 1.615.981.562.976,30  | 0,00           | ✓ |
| Caixa DTVM           | 42.040.639/0001-40 | Não     | 512.795.169.983,22    | 0,03           | ✓ |
| Confederação Sicredi | 03.795.072/0001-60 | Não     | 125.247.331.400,02    | 0,00           | ✓ |
| Itaú Unibanco        | 60.701.190/0001-04 | Sim     | 949.861.404.925,75    | 0,00           | ✓ |
| Itaú Unibanco Asset  | 40.430.971/0001-96 | Não     | 949.861.404.925,75    | 0,00           | ✓ |
| Santander Asset      | 10.231.177/0001-52 | Não     | 338.474.530.719,80    | 0,00           | ✓ |

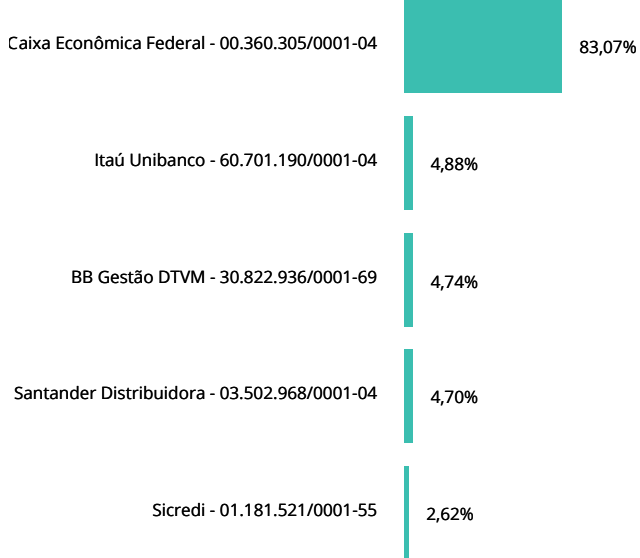
Obs.: Patrimônio em 05/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



| 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 | 17.821.452.916,03  | 3,62    | 0,04    | Sim     | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIC Previdenciário Fluxo                 | 13.077.415/0001-05 | 7, III, a | 5.048.562.747,13   | 0,00    | 0,00    | Sim     | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| Caixa Brasil Matriz Renda Fixa              | 23.215.008/0001-70 | 7, III, a | 5.436.885.879,50   | 12,66   | 0,49    | Sim     | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II       | 18.598.088/0001-50 | 7, I, b   | 254.312.716,20     | 4,48    | 3,72    | Sim     | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 X        | 50.635.944/0001-03 | 7, I, b   | 2.338.477.136,69   | 9,33    | 0,84    | Sim     | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA   | 14.386.926/0001-71 | 7, I, b   | 4.585.046.250,25   | 22,41   | 1,03    | Sim     | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B         | 10.740.658/0001-93 | 7, I, b   | 4.133.113.700,82   | 7,14    | 0,36    | Sim     | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5       | 11.060.913/0001-10 | 7, I, b   | 7.303.046.549,52   | 7,21    | 0,21    | Sim     | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M         | 14.508.605/0001-00 | 7, I, b   | 1.975.307.878,59   | 4,64    | 0,50    | Sim     | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1       | 10.740.670/0001-06 | 7, I, b   | 7.877.165.450,51   | 10,96   | 0,29    | Sim     | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa  | 00.832.435/0001-00 | 7, III, a | 5.723.870.469,63   | 3,68    | 0,14    | Sim     | 40.430.971/0001-96 | 60.701.190/0001-04 | ✓      |
| Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium | 09.577.447/0001-00 | 7, I, b   | 7.377.738.310,48   | 3,60    | 0,10    | Sim     | 10.231.177/0001-52 | 03.502.968/0001-04 | ✓      |
| Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1  | 19.196.599/0001-09 | 7, III, a | 913.020.495,14     | 2,62    | 0,61    | Sim     | 03.795.072/0001-60 | 01.181.521/0001-55 | ✓      |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL                    |                    |           |                    |         |         |         |                    |                    |        |
| BB FIC FIA Retorno Total                    | 09.005.805/0001-00 | 8, I      | 697.103.232,93     | 1,11    | 0,34    | Sim     | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1         | 17.502.937/0001-68 | 8, I      | 2.736.870.167,13   | 2,57    | 0,20    | Sim     | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa FIC FIA Ações Livre                   | 30.068.169/0001-44 | 8, I      | 660.651.400,16     | 1,66    | 0,53    | Sim     | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Itaú FIC FIA Dunamis Institucional          | 36.347.815/0001-99 | 8, I      | 148.035.906,76     | 1,20    | 1,71    | Sim     | 60.701.190/0001-04 | 60.701.190/0001-04 | ✓      |
| Santander FIC Seleção 30 Ações              | 29.549.642/0001-26 | 8, I      | 197.991.362,09     | 1,09    | 1,16    | Sim     | 10.231.177/0001-52 | 03.502.968/0001-04 | ✓      |

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                 | 147.067.349,73 | 69,78      | 100,0              | ✓                | 100,0 ✓ |
| 7, I, a              | -              | 0,00       | 100,0              | ✓                | 100,0 ✓ |
| 7, I, b              | 147.067.349,73 | 69,78      | 100,0              | ✓                | 100,0 ✓ |
| 7, I, c              | -              | 0,00       | 100,0              | ✓                | 100,0 ✓ |
| 7, II                | -              | 0,00       | 5,0                | ✓                | 5,0 ✓   |
| 7, III               | 47.609.524,55  | 22,59      | 60,0               | ✓                | 60,0 ✓  |
| 7, III, a            | 47.609.524,55  | 22,59      | 60,0               | ✓                | 60,0 ✓  |
| 7, III, b            | -              | 0,00       | 60,0               | ✓                | 60,0 ✓  |
| 7, IV                | -              | 0,00       | 20,0               | ✓                | 20,0 ✓  |
| 7, V                 | -              | 0,00       | 15,0               | ✓                | 15,0 ✓  |
| 7, V, a              | -              | 0,00       | 5,0                | ✓                | 5,0 ✓   |
| 7, V, b              | -              | 0,00       | 5,0                | ✓                | 5,0 ✓   |
| 7, V, c              | -              | 0,00       | 5,0                | ✓                | 5,0 ✓   |
| ART. 7               | 194.676.874,28 | 92,36      | 100,0              | ✓                | 100,0 ✓ |
| 8, I                 | 16.092.447,16  | 7,64       | 30,0               | ✓                | 30,0 ✓  |
| 8, II                | -              | 0,00       | 30,0               | ✓                | 30,0 ✓  |
| ART. 8               | 16.092.447,16  | 7,64       | 30,0               | ✓                | 30,0 ✓  |
| 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                | -              | 0,00       | 10,0               | ✓                | 10,0 ✓  |
| 10, II               | -              | 0,00       | 5,0                | ✓                | 5,0 ✓   |
| 10, III              | -              | 0,00       | 5,0                | ✓                | 5,0 ✓   |
| ART. 10              | -              | 0,00       | 15,0               | ✓                | 15,0 ✓  |
| ART. 11              | -              | 0,00       | 5,0                | ✓                | 5,0 ✓   |
| ART. 12              | -              | 0,00       | 5,0                | ✓                | 5,0 ✓   |
| ART. 8, 10 E 11      | 16.092.447,16  | 7,64       | 30,0               | ✓                | 30,0 ✓  |
| PATRIMÔNIO INVESTIDO | 210.769.321,44 |            |                    |                  |         |

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O PRESERV não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes 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.

Nos Estados Unidos, o destaque do mês foi a projeção de inflação pelos membros do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), com pioras na perspectiva para o final deste ano. A projeção do Índice de Preços para Gastos de Consumo Pessoal (PCE) subiu 0,2 ponto percentual para 2024 e 0,1 ponto percentual para 2025. O Federal Reserve deverá manter a postura conservadora na condução da política monetária e aguardar mais dados de inflação e de mercado de trabalho, com a finalidade de consolidar a possibilidade de corte na taxa de juros.

No entanto, o mercado permanece otimista de que há maiores chances de redução dos juros, iniciando em setembro. O posicionamento dos investidores é justificado pelos dados recentes, que fundamentam uma desaceleração gradual da economia americana. Os índices de inflação indicaram um arrefecimento dos preços de bens e serviços e a atividade econômica retraiu em menor ritmo, sugerindo um processo de *soft landing* (transição suave da conjuntura econômica). A surpresa do mês, foi o resultado preliminar do relatório Payroll que apresentou uma criação de empregos muito acima do esperado, mas a revisão dos meses anteriores elevou a taxa de desemprego.

Na Zona do Euro, a tendência de enfraquecimento econômico permaneceu com o recuo dos dados preliminares dos Índices de Gerente de Compras (PMI's) de junho. O período longo de política monetária contracionista penalizou a atividade econômica, mas atingiu o objetivo de proporcionar a continuidade da tendência de desinflação no bloco. Por essa razão, o Banco Central Europeu iniciou o processo de corte de juros, mas sem sinalizar as próximas decisões, ficando dependente dos próximos dados econômicos.

Na China, observou-se a dependência da demanda externa com a produção industrial. Como contraponto, o consumo das famílias e os investimentos continuam crescendo em um ritmo mais comedido, além da continuidade do enfraquecimento do setor imobiliário. Os sinais divergentes dos PMI's, Caixin e S&P Global, trazem a perspectiva de que não há indicações suficientes para afirmar a capacidade de recuperação saudável do país, uma vez que a demanda interna está aquém do desejado.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) unanimemente optou por interromper o ciclo de corte de juros, mantendo a taxa Selic em 10,50%. A ata trouxe maiores riscos externos e internos, como início do ciclo de corte de juros nos Estados Unidos, indicadores de atividade econômica e dinamismo do mercado de trabalho brasileiro. Em razão destes riscos, aumentou a perspectiva de uma pressão altista para as expectativas de inflação. Após a volatilidade ocasionada

na reunião de maio, devido à divisão dos votos, a reunião de junho foi essencial para aumentar a credibilidade da autoridade monetária, principalmente para o próximo ano. Diante do contexto atual, a ata do Copom reforçou um cenário de cautela na estratégia de política monetária, destacando a necessidade de manter a taxa Selic atual até que o processo de desinflação e a reancoragem das expectativas se consolidem.

Sobre o governo, a percepção se deteriorou com mais informações que sustentam a possibilidade da consolidação de um desequilíbrio fiscal. As seguintes notícias baseadas somente no aumento da arrecadação, além de declarações do presidente Lula criticando o Banco Central, desvalorizaram o real perante o dólar. Dada a repercussão, surgiu a necessidade de a equipe econômica do governo anunciar estudos sobre o gerenciamento do orçamento fiscal.

A atividade econômica brasileira, tema de preocupação do Banco Central, segue resiliente. Com exceção do setor industrial, varejo e serviços avançaram, associados ao mercado de trabalho aquecido e aumento médio salarial. No entanto, os índices de atividade, IBC-Br e Monitor PIB, sugeriram uma desaceleração da economia em abril e que pode ser intensificada em maio devido aos efeitos da tragédia do Rio Grande do Sul. A respeito do mercado de trabalho, os dados da PNAD apresentaram uma redução da taxa de desemprego, enquanto o Caged mostrou uma queda significativa na criação de empregos. Por essa razão, é justificado acreditar que as próximas leituras terão um resultado mais moderado.

No cenário de renda fixa a incerteza fiscal penalizou com alta das curvas de juros ao longo do mês. No entanto, ocorreu um marginal alívio após a decisão unânime do Banco Central na sua última reunião. Internamente, o cenário seguiu indefinido e dependente das perspectivas dos resultados fiscais. Externamente, permaneceu a cautela em relação à direção da inflação e ao processo de corte nos juros nos Estados Unidos.

Por fim, para a renda variável, o excesso de pessimismo do mercado foi corrigido, promovendo um retorno positivo para o Ibovespa. No entanto, a cautela ainda é exigida, diante dos riscos fiscais, dos juros elevados e da perspectiva altista para a inflação no decorrer dos anos avaliados pela autoridade monetária. O fluxo de investimento estrangeiro ainda não é relevante a ponto de impactar profundamente a bolsa brasileira no curto prazo. A conjuntura global apresentou a direção almejada, mas ainda sem confiança necessária para afirmar que os juros dos Estados Unidos cairão.

## 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](mailto: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](mailto:comercial@mensurarinvestimentos.com.br)  
[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

