



MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE
PARACATU
PRESERV

NOVEMBRO/2024

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	17

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	73,4%	163.961.176,92	164.275.467,81
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,6%	7.984.075,75	7.920.227,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	10,38	10,31
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	18,6%	41.491.583,32	41.157.305,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,7%	10.433.266,98 ▼	17.165.197,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7,0%	15.648.551,93	15.595.883,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	6,0%	13.373.140,58	13.445.266,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	13,7%	30.592.350,84 ▲	24.808.101,45
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	13,7%	30.598.508,89	30.436.291,38
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	3,6%	8.098.335,59	8.034.218,14
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	2,6%	5.741.352,66	5.712.966,63
ATIVOS DE RENDA FIXA	16,5%	36.845.658,97	34.617.858,53
Letra Financeira Safra 05/09/2029 - IPCA + 6,41	3,5%	7.926.534,26	7.849.402,03
Letra Financeira Safra 18/10/2029 - IPCA + 6,84	0,9%	1.910.822,86	1.893.022,75
Letra Financeira Safra 22/08/2028 - IPCA + 6,53	7,0%	15.732.548,78	15.586.770,07
Letra Financeira Safra 26/11/2029 - IPCA + 7,00	0,9%	1.902.562,59 ▲	-
Letra Financeira Safra 28/08/2028 - IPCA + 6,35	1,2%	2.618.856,85	2.593.838,83
Letra Financeira Safra 28/08/2029 - IPCA + 6,82	2,2%	4.810.678,32	4.763.137,83
Letra Financeira Safra 30/08/2028 - IPCA + 6,56	0,9%	1.943.655,31	1.931.687,02
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,5%	12.319.638,39	11.713.440,02
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	3,8%	8.574.680,71	7.920.185,64
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,7%	3.744.957,68	3.793.254,38
FUNDOS MULTIMERCADO	3,4%	7.681.525,77	7.643.307,87
Caixa FIC Hedge Multimercado	3,4%	7.681.525,77	7.643.307,87
CONTAS CORRENTES	1,1%	2.527.970,30	2.491.444,49
Banco do Brasil	0,0%	60,71	60,71
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	67.806,73	32.560,52
Itaú Unibanco	0,0%	20,77	20,77
Safra	0,0%	0,46	0,58
Santander	1,1%	2.460.081,63	2.458.801,91
Sicredi	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	223.335.970,35	220.741.518,72

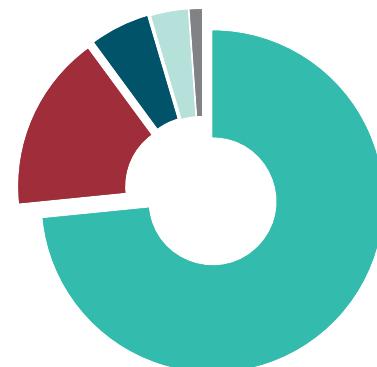
▲ Entrada de Recursos

▲ Nova Aplicação

▼ Saída de Recursos

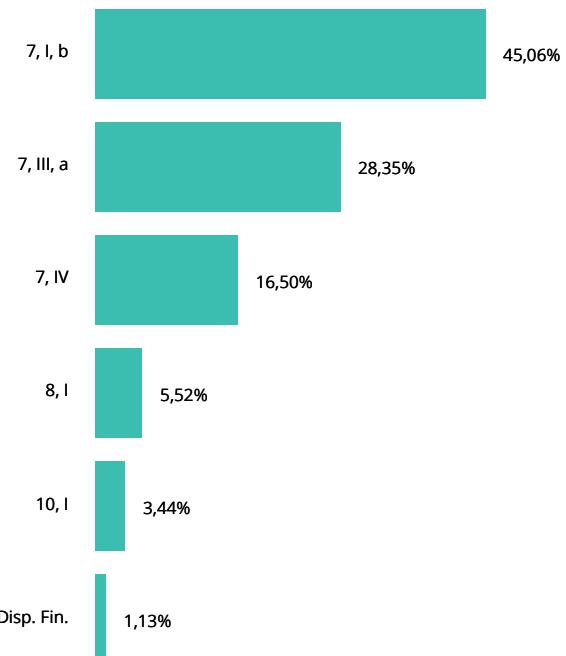
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 73,41%
Ativos de Renda Fixa 16,50%
Fundos Multimercado 3,44%
Contas Correntes 1,13%
Fundos de Renda Variável 5,52%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

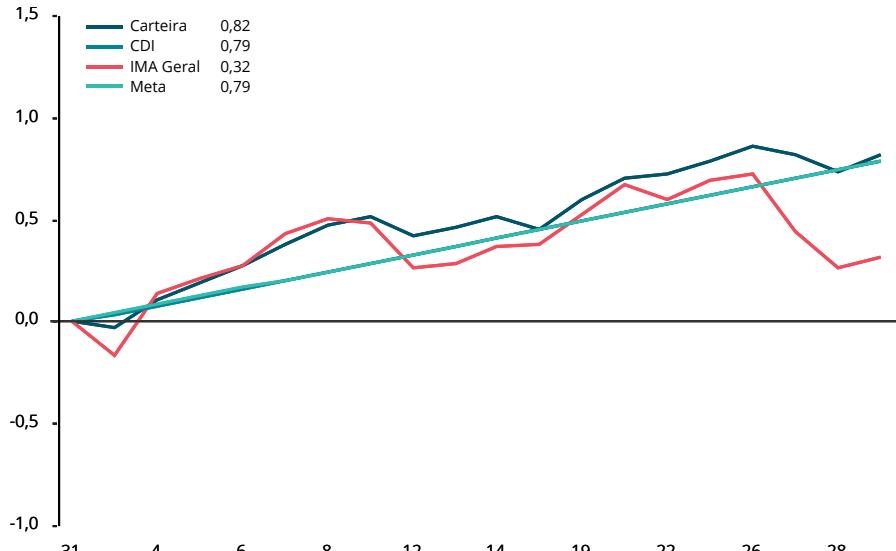
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA	7.068.440,33	1.910.092,83	1.313.245,53	834.673,75	1.027.013,04	807.910,02		12.961.375,50
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	380.351,46	74.262,44	68.779,57	65.501,40	73.214,60	63.848,75		725.958,22
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,45	0,09	0,07	0,08	0,09	0,07		0,85
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1.021.371,49	262.659,55	270.144,34	305.772,72	359.523,17	334.278,17		2.553.749,44
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	520.493,40	75.916,65	47.191,25	-	-	-		643.601,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 X	1.081.500,94	193.437,16	107.260,77	-	-	-		1.382.198,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	1.770.821,12	320.746,45	228.320,72	-	-	-		2.319.888,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(162.077,25)	311.945,54	25.043,57	(146.603,60)	(126.928,01)	36.072,35		(62.547,40)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	472.833,49	135.721,05	89.050,25	58.907,42	111.080,44	52.668,03		920.260,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(4.701,47)	130.354,28	85.296,32	42.403,86	25.213,11	(72.125,64)		206.440,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	970.561,49	213.923,30	193.503,89	229.892,71	204.222,63	138.447,30		1.950.551,32
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	-	-	19.901,76	157.469,60	258.920,02	162.217,51		598.508,89
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	403.340,18	73.399,08	69.434,27	67.811,68	74.128,07	64.117,45		752.230,73
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	372.488,76	67.931,37	66.215,01	9.172,19	-	-		515.807,33
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	241.456,27	49.795,87	43.103,74	44.345,69	47.638,92	28.386,03		454.726,52
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	-	26.874,29	161.793,74	348.576,50	328.732,44		865.976,97
Letra Financeira Safra 05/09/2029 - IPCA + 6,41	-	-	-	34.515,44	73.345,59	77.132,23		184.993,26
Letra Financeira Safra 18/10/2029 - IPCA + 6,84	-	-	-	-	9.993,75	17.800,11		27.793,86
Letra Financeira Safra 22/08/2028 - IPCA + 6,53	-	-	23.478,64	94.334,15	168.957,28	145.778,71		432.548,78
Letra Financeira Safra 26/11/2029 - IPCA + 7,00	-	-	-	-	-	3.494,59		3.494,59
Letra Financeira Safra 28/08/2028 - IPCA + 6,35	-	-	3.395,65	12.599,44	27.843,74	25.018,02		68.856,85
Letra Financeira Safra 28/08/2029 - IPCA + 6,82	-	-	-	5.957,56	53.026,27	47.540,49		106.524,32
Letra Financeira Safra 30/08/2028 - IPCA + 6,56	-	-	-	14.387,15	15.409,87	11.968,29		41.765,31
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	645.461,04	345.823,44	872.435,72	(246.087,25)	491.569,53	606.198,37		2.715.400,85
BB FIC FIA Retorno Total	(340.100,57)	79.011,58	133.664,64	-	-	-		(127.424,35)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1.531.582,10	27.469,15	67.107,08	(24.333,17)	442.551,15	654.495,07		2.698.871,38
Caixa FIC FIA Ações Livre	(258.466,40)	24.578,95	337.197,64	(118.063,94)	40.461,99	(48.296,70)		(22.588,46)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	(21.407,03)	129.464,88	193.556,70	(26.812,73)	-	-		274.801,82
Santander FIC Seleção 30 Ações	(266.147,06)	85.298,88	140.909,66	(76.877,41)	8.556,39	-		(108.259,54)
FUNDOS MULTIMERCADO	-	-	21.627,25	55.279,95	66.400,67	38.217,90		181.525,77
Caixa FIC Hedge Multimercado	-	-	21.627,25	55.279,95	66.400,67	38.217,90		181.525,77
TOTAL	7.713.901,37	2.255.916,27	2.234.182,79	805.660,19	1.933.559,74	1.781.058,73		16.724.279,09

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

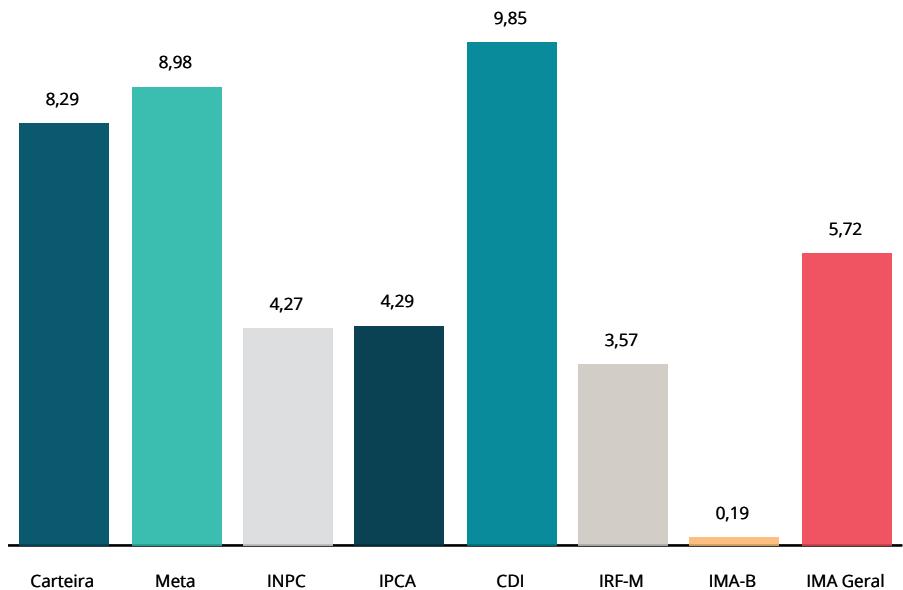
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,92% A.A.)

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	1,08	0,78	0,91	1,36	138	119	79
Agosto	1,06	0,38	0,87	0,79	279	122	134
Setembro	0,37	0,84	0,83	0,34	44	44	109
Outubro	0,89	0,96	0,93	0,38	93	96	234
Novembro	0,82	0,79	0,79	0,32	103	103	255
Dezembro							
TOTAL	8,29	8,98	9,85	5,72	92	84	145

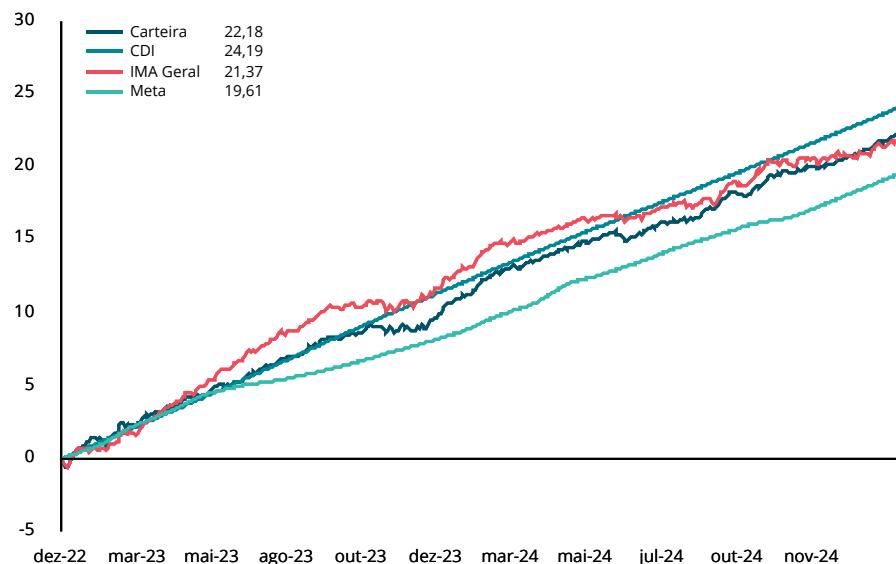
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2022



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO								VOL. ANUALIZADA				VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
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	0,81	102%	10,00	111%	11,05	110%	0,03	0,05	0,04	0,08	48,15	19,27	0,00	0,00	
BB FIC Previdenciário Fluxo		CDI	0,72	91%	8,88	99%	9,82	98%	0,02	0,04	0,03	0,06	-271,51	-165,07	0,00	0,00	
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa		CDI	0,81	102%	9,96	111%	11,04	110%	0,03	0,09	0,05	0,14	60,67	9,60	0,00	0,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B		IMA-B	-0,00	0%	-0,06	-1%	2,80	28%	6,26	3,86	10,30	6,35	-10,33	-12,37	-1,41	-3,40	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5		IMA-B 5	0,34	43%	6,25	70%	7,86	78%	2,26	1,66	3,72	2,73	-16,59	-10,60	-0,40	-0,77	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M		IRF-M	-0,54	-68%	3,34	37%	4,97	50%	3,57	2,69	5,88	4,43	-30,89	-12,94	-0,94	-1,06	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1		IRF-M 1	0,55	69%	8,58	96%	9,60	96%	0,47	0,43	0,77	0,70	-42,77	-17,37	-0,04	-0,11	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa		IMA Geral	0,53	67%	6,05	67%	7,40	74%	1,10	1,24	1,80	2,04	-19,52	-16,29	-0,12	-0,80	
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa		CDI	0,80	101%	10,24	114%	11,34	113%	0,03	0,06	0,05	0,10	18,51	39,87	0,00	0,00	
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1		IRF-M 1	0,50	63%	8,60	96%	9,69	97%	0,63	0,53	1,04	0,88	-38,73	-13,07	-0,08	-0,10	
ATIVOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
Letra Financeira Safra 05/09/2029 - IPCA + 6,41		IPCA+6,41	0,98	124%	2,39	27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Letra Financeira Safra 18/10/2029 - IPCA + 6,84		IPCA+6,84	0,94	119%	1,48	16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Letra Financeira Safra 22/08/2028 - IPCA + 6,53		IPCA+6,53	0,94	118%	2,83	31%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Letra Financeira Safra 26/11/2029 - IPCA + 7,00		IPCA+7,00	0,18	23%	0,18	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Letra Financeira Safra 28/08/2028 - IPCA + 6,35		IPCA+6,35	0,96	122%	2,70	30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Letra Financeira Safra 28/08/2029 - IPCA + 6,82		IPCA+6,82	1,00	126%	2,26	25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Letra Financeira Safra 30/08/2028 - IPCA + 6,56		IPCA+6,56	0,62	78%	2,20	24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1		Sem bench	8,26	1043%	61,18	681%	65,69	655%	16,14	15,88	26,61	26,15	37,59	16,39	-2,68	-9,71	
Caixa FIC FIA Ações Livre		Sem bench	-1,27	-161%	-0,60	-7%	6,40	64%	25,19	15,62	41,42	25,70	-6,10	-1,30	-5,38	-13,73	
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
Caixa FIC Hedge Multimercado		CDI	0,50	63%	9,30	104%	9,36	93%	0,46	1,83	0,75	3,02	-52,76	-5,15	-0,08	-1,34	
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
Carteira			0,82	103%	8,29	92%	9,93	99%	1,11	1,22	1,83	2,01	1,88	-4,21	-0,13	-0,64	
IPCA			0,39	49%	4,29	48%	4,87	49%	-	-	-	-	-	-	-	-	
INPC			0,33	42%	4,27	48%	4,84	48%	-	-	-	-	-	-	-	-	
CDI			0,79	100%	9,85	110%	10,84	108%	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-	
IRF-M			-0,52	-66%	3,57	40%	5,11	51%	3,48	2,68	5,73	4,41	-31,37	-12,56	-0,94	-1,02	
IRF-M 1			0,57	72%	8,70	97%	9,69	97%	0,45	0,43	0,75	0,71	-40,60	-15,42	-0,04	-0,12	
IRF-M 1+			-1,13	-142%	1,19	13%	2,94	29%	5,18	3,82	8,52	6,29	-30,80	-12,23	-1,45	-2,18	
IMA-B			0,02	3%	0,19	2%	2,94	29%	6,10	3,86	10,03	6,34	-10,30	-12,30	-1,40	-3,34	

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

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 %
IMA-B 5		0,36	45%	6,46	72%	8,02	80%	2,21	1,66	3,63	2,73	-16,33	-9,87	-0,39	-0,76
IMA-B 5+		-0,23	-29%	-4,45	-50%	-0,68	-7%	9,13	5,96	15,01	9,81	-9,00	-11,80	-2,30	-6,18
IMA Geral		0,32	40%	5,72	64%	7,44	74%	2,23	1,61	3,67	2,65	-17,47	-12,43	-0,45	-0,48
IDkA 2A		0,22	27%	6,09	68%	7,63	76%	2,39	1,85	3,93	3,04	-19,97	-10,13	-0,45	-0,99
IDkA 20A		-0,82	-103%	-13,71	-153%	-8,03	-80%	17,56	10,49	28,87	17,24	-7,11	-11,34	-4,69	-14,21
IGCT		-3,10	-391%	-5,75	-64%	-0,39	-4%	17,10	12,39	28,10	20,38	-18,67	-5,37	-4,60	-10,74
IBrX 50		-2,62	-331%	-4,28	-48%	0,80	8%	16,34	12,14	26,85	19,97	-17,09	-4,86	-4,19	-10,01
Ibovespa		-3,12	-393%	-6,35	-71%	-1,31	-13%	16,67	12,21	27,40	20,08	-19,29	-5,95	-4,63	-11,22
META ATUARIAL - IPCA + 4,92% A.A.		0,79		8,98		10,03									

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

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 1,2212% 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 2,68% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,86% 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 2,0092%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,41%, e o IMA-B de 6,34%.

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.

Analizando 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 3,34%, respectivamente.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

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 6,8656% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quanto a Carteira é aderente a 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 0,0778% e -0,0778% 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 4,2097% 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 0,0472% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

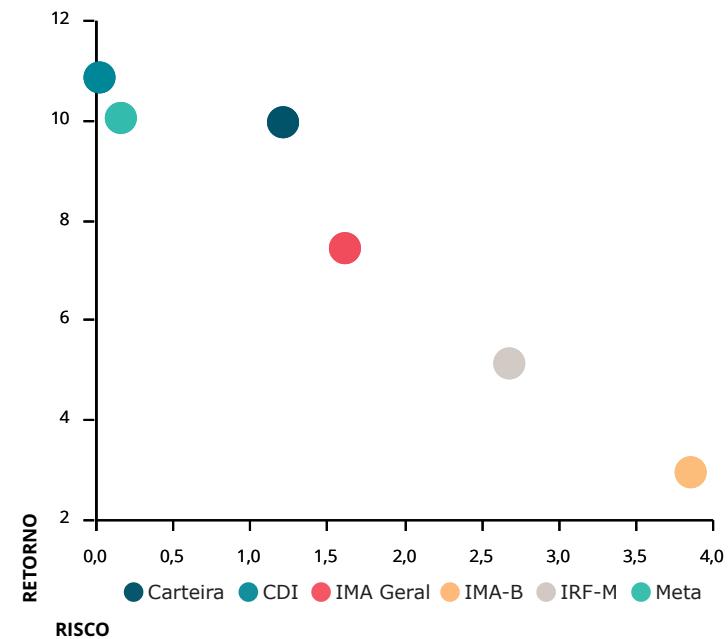
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1147	1,0334	1,2212
VaR (95%)	1,8339	1,7002	2,0092
Draw-Down	-0,1282	-0,1573	-0,6399
Beta	2,9898	4,4456	6,8656
Tracking Error	0,0702	0,0652	0,0778
Sharpe	1,8841	-11,5360	-4,2097
Treynor	0,0442	-0,1689	-0,0472
Alfa de Jensen	0,0074	-0,0003	-0,0003

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.

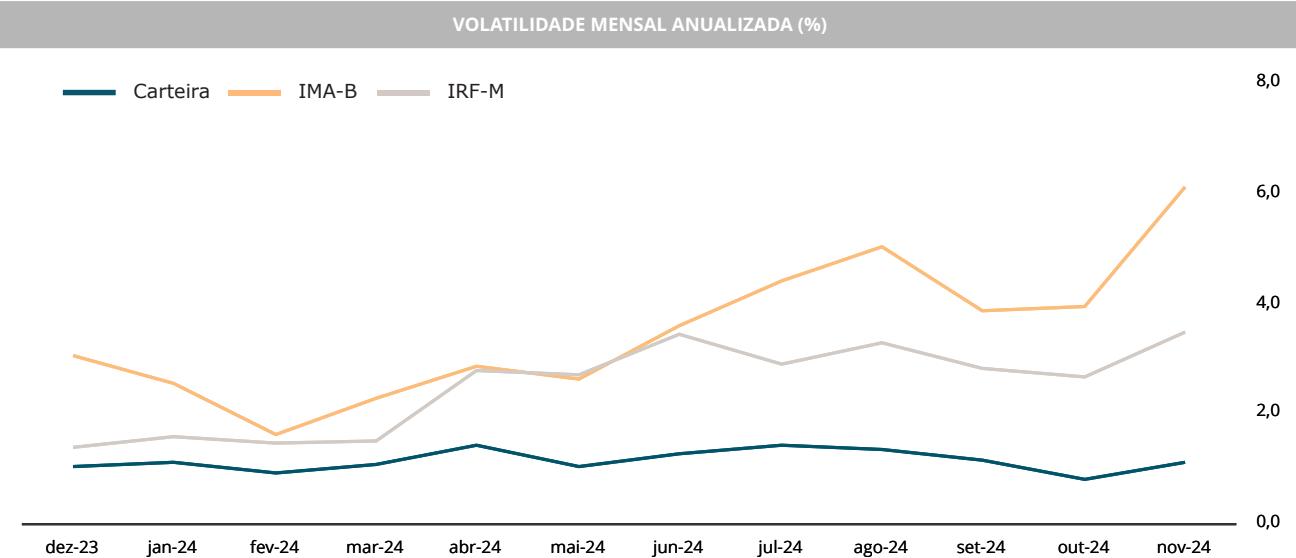


O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

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 Fundos DI, com 29,55% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$395.259,05 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$361.151,08, equivalente a uma queda de 0,16% 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.

STRESS TEST (24 MESES)			
FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	22,51%	114.211,75	0,05%
IRF-M	6,06%	-82.830,83	-0,04%
IRF-M 1	16,45%	197.042,58	0,09%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	11,81%	-225.238,63	-0,10%
IMA-B	4,73%	-170.667,90	-0,08%
IMA-B 5	7,09%	-54.570,73	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	13,86%	-98.103,10	-0,04%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	29,55%	395.259,05	0,18%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	26,07%	456.581,28	0,21%
Multimercado	3,48%	-61.322,23	-0,03%
OUTROS RF	16,69%	82.704,70	0,04%
RENDA VARIÁVEL	5,58%	-629.984,84	-0,29%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,70%	-218.956,07	-0,10%
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	3,88%	-411.028,78	-0,19%
TOTAL	100,00%	-361.151,08	-0,16%

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 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
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	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
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
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	Geral	D+1	D+1	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 83,50% até 90 dias; 16,50% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
21/11/2024	1.532.800,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/11/2024	1.715.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/11/2024	1.899.068,00	Compra	Letra Financeira Safra 26/11/2029 - IPCA + 7,00
29/11/2024	2.548.002,09	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

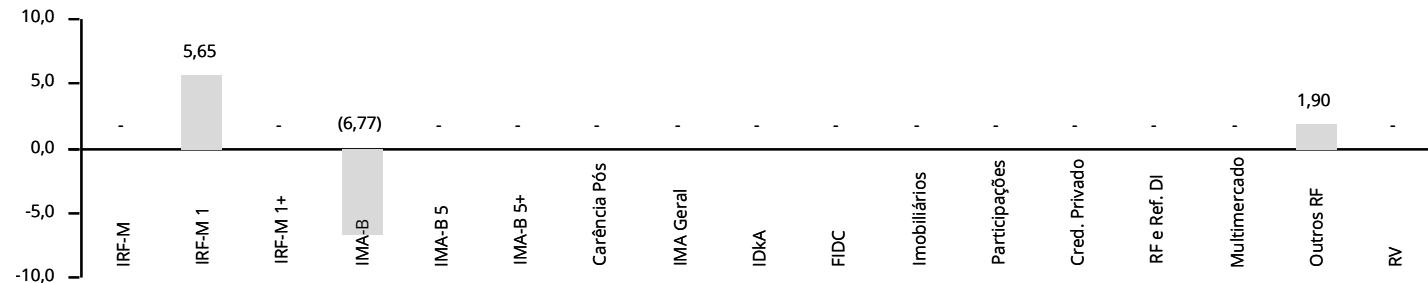
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/11/2024	348.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
08/11/2024	12.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
19/11/2024	18.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
26/11/2024	3.872.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
26/11/2024	120.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/11/2024	2.548.003,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.694.870,09
Resgates	6.918.003,00
Saldo	776.867,09

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



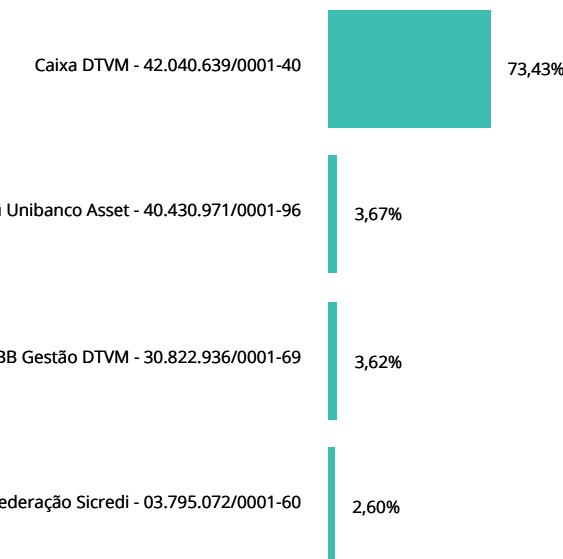
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.702.690.524.262,00	0,00 ✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	512.519.236.949,38	0,03 ✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	127.563.648.125,74	0,00 ✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.036.377.483.786,60	0,00 ✓

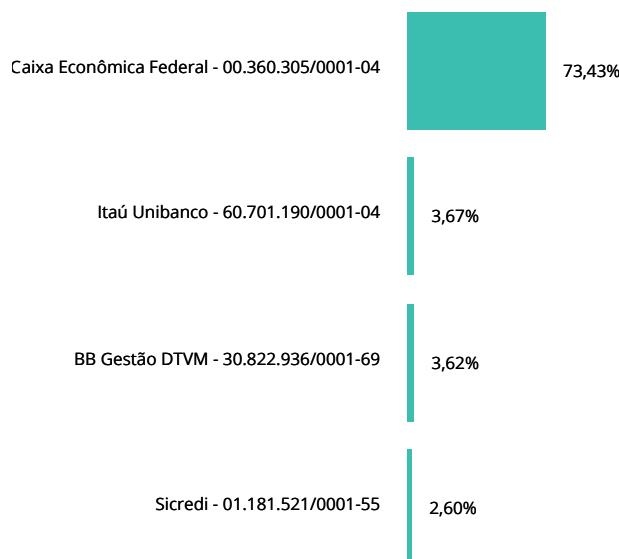
Obs.: Patrimônio em 10/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	19.993.814.988,50	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	4.217.186.353,15	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	6.259.544.099,99	18,79	0,66	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	3.188.944.783,21	4,73	0,33	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	6.786.887.264,23	7,09	0,23	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	1.390.564.775,28	6,06	0,96	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	8.183.068.409,51	13,85	0,37	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	3.931.535.018,92	13,86	0,78	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.327.212.030,68	3,67	0,11	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	19.196.599/0001-09	7, III, a	919.806.162,69	2,60	0,62	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	3.068.343.167,19	3,88	0,28	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	690.379.460,21	1,70	0,54	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	59.701.316,62	3,48	12,87	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

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	100.645.819,22	45,58	100,0	✓ 100,0
7, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, I, b	100.645.819,22	45,58	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	63.315.357,70	28,67	65,0	✓ 60,0
7, III, a	63.315.357,70	28,67	65,0	✓ 60,0
7, III, b	-	0,00	65,0	✓ 60,0
7, IV	36.845.658,97	16,69	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	200.806.835,89	90,94	100,0	✓ 100,0
8, I	12.319.638,39	5,58	35,0	✓ 30,0
8, II	-	0,00	35,0	✓ 30,0
ART. 8	12.319.638,39	5,58	35,0	✓ 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	7.681.525,77	3,48	10,0	✓ 10,0
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 10	7.681.525,77	3,48	15,0	✓ 15,0
ART. 11	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 5,0
ART. 8, 10 E 11	20.001.164,16	9,06	35,0	✓ 30,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	220.808.000,05			

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

PRÓ GESTÃO

O PRESERV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

Novembro foi o mês que consolidou a vitória de Donald Trump como próximo presidente dos Estados Unidos. Com a maioria republicana no Congresso, o mercado projeta que haverá políticas públicas a favor de um maior crescimento da economia e estabeleceu incertezas em relação à perspectiva protecionista de Trump. O contexto impulsionou os índices das bolsas americanas e fortaleceu o dólar. No Brasil, o campo fiscal foi o centro do pessimismo dos investidores, de modo que as preocupações com a sustentabilidade das contas públicas impactaram negativamente a rentabilidade dos ativos de risco.

A economia dos Estados Unidos continua robusta, mesmo diante da complexidade da evolução dos indicadores econômicos e das perspectivas para o próximo ano. A segunda preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) apresentou um crescimento no terceiro trimestre, mas destacou uma revisão do desempenho, após o aumento de investimentos e redução dos gastos dos consumidores. O setor de serviços se destacou como principal motor da expansão, enquanto a indústria, após um período de desaceleração, mostra sinais de recuperação para o próximo ano, impulsionada por expectativas de maior apoio governamental.

Entretanto, o desempenho da economia retoma as preocupações com um cenário de inflação persistentemente alta em 2015. Apesar dos indicadores de inflação ficarem dentro do esperado, os dados mostraram uma aceleração dos preços, justificando uma maior cautela na condução dos juros pelo Federal Reserve (Fed). Embora a autoridade monetária tenha reduzido a taxa de juros na reunião de novembro, há incertezas nos próximos meses, especialmente com as possíveis mudanças fiscais propostas pelo próximo presidente, Donald Trump. Atualmente, o mercado acredita que há espaço para redução de juros na reunião de dezembro, mas uma possível pausa em janeiro.

Outra fonte de atenção é a situação do mercado de trabalho, que é uma variável capaz de expor se a taxa de juros está promovendo maiores danos à economia. Embora o mercado de trabalho tenha desacelerado em outubro, a coleta de dados foi prejudicada pelo furacão na Flórida e pela greve de trabalhadores portuários. Nesse sentido, é considerável avaliar que a taxa de desemprego permaneceu estável e refletiu uma base empregatícia sólida.

Finalmente, a eleição de Donald Trump como próximo presidente dos Estados Unidos retrata a ameaça de maior protecionismo, com estímulos internos e aumento de tarifas comerciais a outros países. A possibilidade desse cenário pode impactar negativamente a trajetória da inflação e promoverá maiores desafios para a política monetária. Em contrapartida, o anúncio de que Scott Bessent será

o futuro Secretário do Tesouro amenizou o pessimismo para o próximo governo no que diz respeito ao controle do déficit público, o que atenuou o prêmio dos Treasuries.

A conjuntura na Zona do Euro é de alerta. A preliminar da inflação apresentou um crescimento em novembro, ainda sustentado pela pressão sobre os preços de serviços. Além disso, o mercado reagiu à entrada do setor de serviços no ambiente de contração econômica. Avaliando a projeção do Banco Central Europeu (BCE) ancorar a inflação somente no próximo ano, a autoridade monetária deve considerar um novo corte de juros na próxima reunião. No entanto, a decisão não será fácil, uma vez que o contexto envolve enfraquecimento da economia e inflação, além da continuidade das tensões geopolíticas crescentes, especialmente devido ao conflito envolvendo Rússia e Ucrânia. A volatilidade nos mercados é um lembrete constante de que o caminho para a recuperação na Zona do Euro exige mais tempo.

Na China, a menor confiança do consumidor e os problemas do setor imobiliário permanecem como pontos frágeis de sua economia. O anúncio dos esforços fiscais frustrou as expectativas do mercado, uma vez que os recursos foram direcionados para a reestruturação dos governos locais, sem citar estímulos ao consumo da população, ao setor imobiliário e à recapitalização dos bancos. A perspectiva permanece para uma política pública expansionista e o mercado aguarda medidas mais robustas, que sinalizem uma recuperação da economia.

No Brasil, o esperado pacote de cortes de gastos finalmente foi anunciado. Com o intuito de tornar o arcabouço fiscal sustentável, o Ministério da Fazenda apresentou uma série de medidas de ajustes de despesas, sendo a principal delas uma regra que limita o crescimento do salário-mínimo. No entanto, a inclusão da proposta de elevação da faixa de isenção do imposto de renda e a perspectiva de que os cortes de gastos apenas desacelerem seu crescimento, elevou o pessimismo do mercado. Por essa razão, houve forte pressão sobre o dólar e a exigência de mais prêmio nos ativos de renda fixa relacionados à curva de juros futuros.

Sobre os indicadores da situação econômica, identificou-se a robustez da economia com o crescimento dos três setores avaliados pelo IBGE. Tanto o índice IBC-Br quanto o Monitor PIB registraram avanço pela ótica da oferta e da demanda, resultando em previsões de que o país irá crescer além do esperado. Em consonância, a taxa de desemprego renovou mais um recorde histórico com a menor taxa de desocupação em toda a série da PNAD Contínua, além da elevação do rendimento médio salarial.

Diante desse contexto, em que há um superaquecimento da atividade doméstica e do mercado de trabalho, perspectiva de deterioração fiscal e direcionamento para uma trajetória de inflação acima da meta, o Banco Central decidiu elevar a taxa Selic para 11,25%. Ainda que o Comitê de Política Monetária (Copom) não tenha sinalizado o futuro da política monetária, o objetivo principal da autarquia é garantir a estabilidade do poder de compra e, por essa razão, espera-se que ocorram novos aumentos nas próximas reuniões.

Enquanto uma resolução confiável não é alcançada, a renda variável segue penalizada devido à maior aversão ao risco. Já na renda fixa, os benchmarks foram afetados pela alta dos vértices da curva de juros. Os vencimentos mais curtos subiram com maior possibilidade de a Selic ficar acima de dois dígitos por mais tempo, enquanto vértices mais longos destacaram a incapacidade de o governo estabilizar a dívida pública. Por conseguinte, o cenário econômico doméstico ainda apresenta desafios significativos, marcados por incertezas fiscais, pressões inflacionárias e desvalorização cambial.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

A Mensurar não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos. Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Mensurar não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. (5) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. (6) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br





Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br

