



# MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE BRAZÓPOLIS  
**BRAZPREV**

**AGOSTO/2023**

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

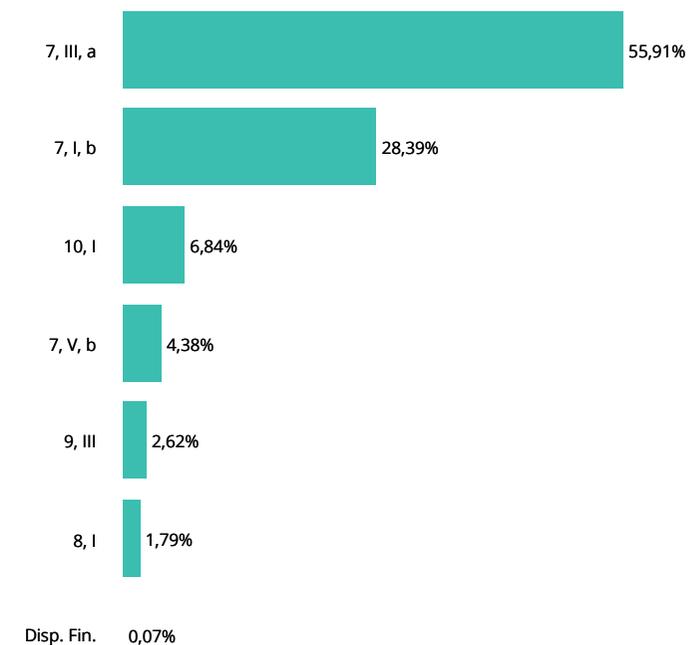
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16
Disclaimer	18

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>88,7%</b>	<b>12.427.301,18</b>	<b>12.255.598,06</b>
BB FIC Curto Prazo Automático	0,0%	3.994,72 ▼	3.982,24
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,0%	139.478,46 ▼	162.634,36
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,4%	54.856,93 ▼	64.817,57
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,0%	280.987,15 ▼	287.307,53
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,4%	760.034,94 ▼	755.155,53
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	3,6%	499.189,79 ▼	509.290,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	1,1%	154.655,49	153.520,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	6,1%	855.975,87 ▲	706.868,30
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	9,6%	1.352.272,69	1.344.491,55
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	14,9%	2.085.331,01	2.059.240,15
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	10,5%	1.467.701,55	1.451.477,09
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	4,4%	613.928,26	608.272,29
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	10,2%	1.423.090,98	1.414.171,86
Icatu Vanguarda Inflação Longa	7,2%	1.005.717,82	1.018.747,65
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	6,5%	914.508,98	908.562,63
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	5,8%	815.576,54	807.058,06
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>1,8%</b>	<b>251.069,86</b>	<b>265.463,54</b>
Schroder FIA Best Ideas	0,7%	96.369,02	101.760,78
Somma FIA Brasil	1,1%	154.700,84	163.702,76
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>2,6%</b>	<b>367.314,36</b>	<b>356.435,27</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,3%	184.956,80	179.737,74
Western Asset FIA BDR Nível I	1,3%	182.357,56	176.697,53
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>6,8%</b>	<b>958.417,76</b>	<b>953.134,84</b>
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	5,0%	704.545,04	696.831,27
Western Multimercado US 500	1,8%	253.872,72	256.303,57
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>9.998,55</b>	<b>10.220,22</b>
Banco do Brasil	0,1%	9.876,72	10.098,39
Bradesco	0,0%	93,83	93,83
Caixa Econômica Federal	0,0%	28,00	28,00
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-

## POR SEGMENTO



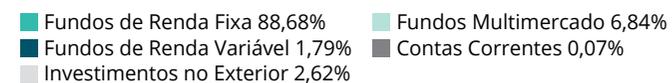
## POR TIPO DE ATIVO



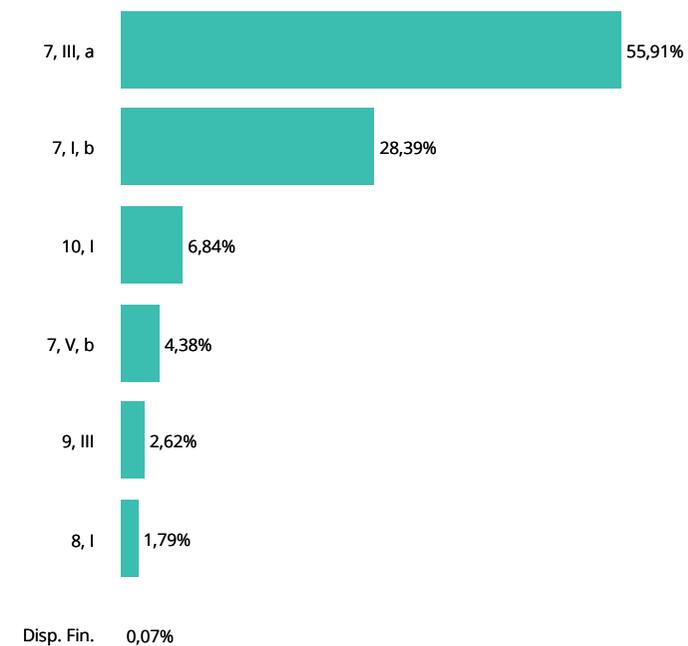
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.014.101,71</b>	<b>13.840.851,93</b>

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

## POR SEGMENTO



## POR TIPO DE ATIVO



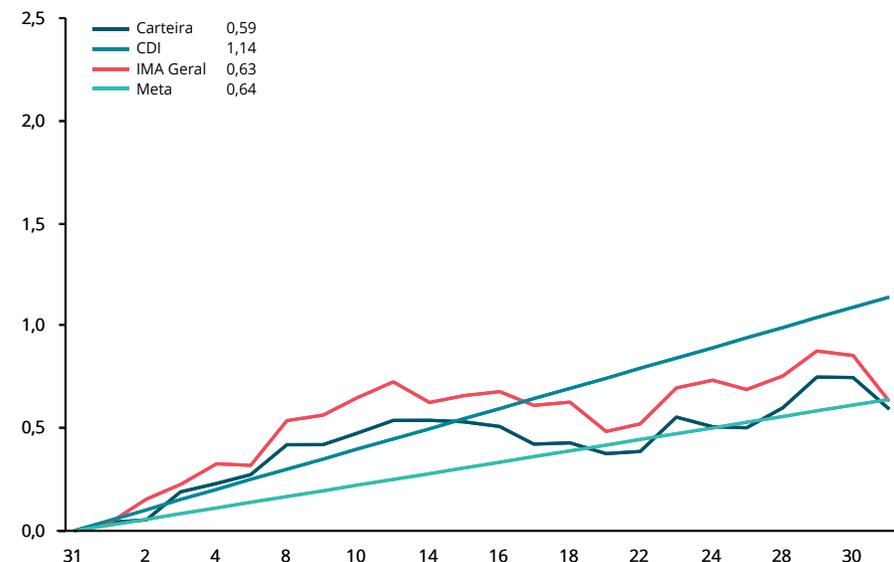
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>755.511,26</b>	<b>137.436,49</b>	<b>80.952,60</b>					<b>973.900,35</b>
BB FIC Curto Prazo Automático	2,53	21,99	35,66					<b>60,18</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10.755,11	1.889,22	1.755,10					<b>14.399,43</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	2.638,76	637,38	664,36					<b>3.940,50</b>
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	14.396,87	2.704,14	1.679,62					<b>18.780,63</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	117.444,34	9.786,59	8.788,36					<b>136.019,29</b>
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	8.439,48	-	-					<b>8.439,48</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	3.919,74	5.370,89	4.597,70					<b>13.888,33</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	14.402,98	1.434,64	1.134,87					<b>16.972,49</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	21.292,01	5.145,84	(3.809,62)					<b>22.628,23</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	79.677,52	12.623,85	7.781,14					<b>100.082,51</b>
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	124.799,36	24.081,49	26.090,86					<b>174.971,71</b>
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	86.095,12	15.118,89	16.224,46					<b>117.438,47</b>
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	38.953,64	6.840,65	5.655,97					<b>51.450,26</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	84.038,30	12.517,40	8.919,12					<b>105.474,82</b>
Icatu Vanguarda Inflação Longa	-	18.747,65	(13.029,83)					<b>5.717,82</b>
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	52.009,48	4.202,81	-					<b>56.212,29</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	46.462,73	7.786,87	5.946,35					<b>60.195,95</b>
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	50.183,29	8.526,19	8.518,48					<b>67.227,96</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(30.827,17)</b>	<b>5.978,41</b>	<b>(14.393,68)</b>					<b>(39.242,44)</b>
BB FIC FIA Seleção Fatorial	1.527,49	-	-					<b>1.527,49</b>
Itaú FIA Small Cap Valuation	(6.918,24)	-	-					<b>(6.918,24)</b>
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	(22.133,44)	-	-					<b>(22.133,44)</b>
Schroder FIA Best Ideas	-	1.760,78	(5.391,76)					<b>(3.630,98)</b>
Somma FIA Brasil	(3.302,98)	4.217,63	(9.001,92)					<b>(8.087,27)</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>51.528,87</b>	<b>4.752,27</b>	<b>10.879,09</b>					<b>67.160,23</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	22.330,18	3.724,06	5.219,06					<b>31.273,30</b>
Western Asset FIA BDR Nível I	29.198,69	1.028,21	5.660,03					<b>35.886,93</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>78.177,16</b>	<b>15.362,64</b>	<b>5.282,92</b>					<b>98.822,72</b>
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	21.923,39	6.434,71	7.713,77					<b>36.071,87</b>
Western Multimercado US 500	56.253,77	8.927,93	(2.430,85)					<b>62.750,85</b>
<b>TOTAL</b>	<b>854.390,12</b>	<b>163.529,81</b>	<b>82.720,93</b>					<b>1.100.640,86</b>

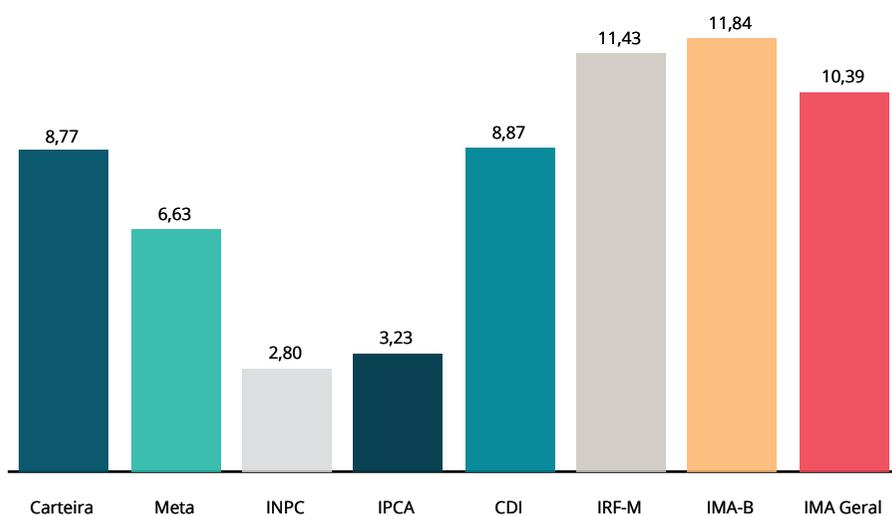
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,03% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,51	0,94	1,12	0,70	160	134	216
Fevereiro	0,37	1,25	0,92	1,03	30	40	36
Março	1,17	1,09	1,17	1,86	108	99	63
Abril	0,86	1,02	0,92	1,25	84	93	69
Mai	1,32	0,64	1,12	1,77	206	118	75
Junho	1,44	0,33	1,07	1,74	437	134	83
Julho	1,19	0,53	1,07	0,98	225	111	122
Agosto	0,59	0,64	1,14	0,63	93	52	94
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>8,77</b>	<b>6,63</b>	<b>8,87</b>	<b>10,39</b>	<b>132</b>	<b>99</b>	<b>84</b>

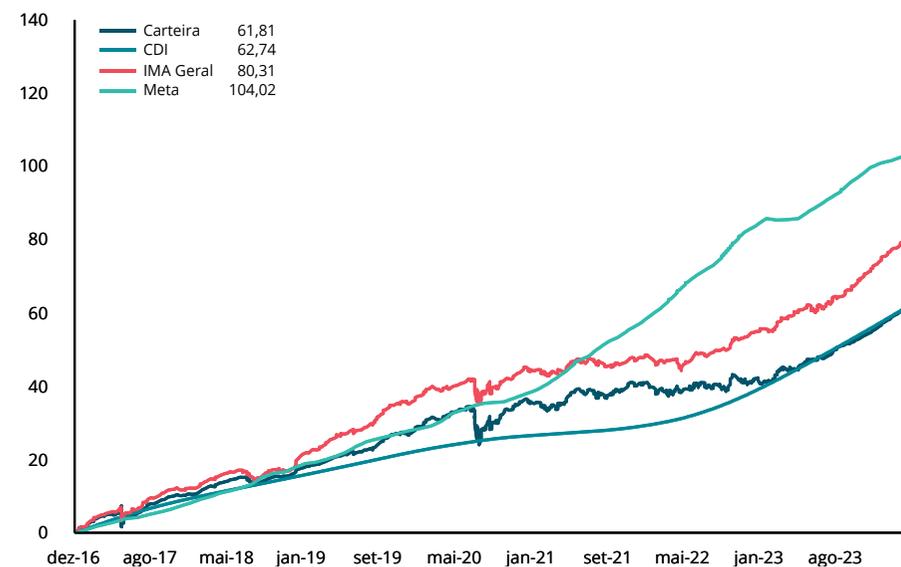
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2016



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		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 Curto Prazo Automático	CDI	0,90	140%	6,99	105%	10,68	107%	0,01	0,01	0,02	0,02	-1.489,61	-1.189,79	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,16	180%	8,81	133%	13,60	136%	0,04	0,08	0,06	0,13	-33,84	-3,60	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,05	164%	8,15	123%	12,50	125%	0,03	0,02	0,04	0,03	-315,27	-342,17	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,58	91%	8,63	130%	11,88	119%	1,99	2,26	3,27	3,71	-17,29	-4,32	-0,32	-1,34
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,12	174%	8,82	133%	13,47	135%	0,37	0,37	0,61	0,61	-8,15	-2,68	0,00	-0,04
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	IPCA	0,91	142%	-	-	-	-	1,28	-	2,10	-	-13,98	-	-0,09	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	IDKa IPCA 2A	0,74	115%	8,36	126%	11,71	117%	1,90	2,37	3,13	3,91	-13,54	-4,51	-0,23	-1,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-63%	11,65	176%	13,55	136%	3,70	4,88	6,08	8,02	-24,17	0,04	-1,52	-3,09
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,58	90%	8,58	129%	11,81	118%	1,90	2,25	3,13	3,70	-18,06	-4,51	-0,31	-1,33
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,27	198%	9,16	138%	14,12	142%	0,04	0,06	0,06	0,11	168,91	40,22	0,00	0,00
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	1,12	174%	8,70	131%	13,35	134%	0,01	0,01	0,02	0,01	-364,91	-225,50	0,00	0,00
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,93	145%	9,15	138%	12,46	125%	2,19	2,21	3,61	3,63	-1,00	-2,95	-0,29	-1,28
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,63	98%	9,92	150%	13,89	139%	1,25	1,45	2,05	2,38	-24,67	0,98	-0,23	-0,82
Icatu Vanguarda Inflação Longa	CDI	-1,28	-200%	14,06	212%	14,41	145%	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,65	102%	8,87	134%	13,05	131%	1,41	0,84	2,33	1,38	-22,33	-3,96	-0,24	-0,29
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,06	165%	8,98	136%	13,67	137%	0,51	0,66	0,83	1,08	-12,41	0,19	-0,01	-0,17
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Schroder FIA Best Ideas	Ibovespa	-5,30	-827%	5,28	80%	3,57	36%	13,06	20,81	21,46	34,24	-29,39	-2,16	-6,73	-19,01
Somma FIA Brasil	Ibovespa	-5,50	-858%	-1,19	-18%	-3,09	-31%	14,26	20,14	23,43	33,13	-25,67	-4,35	-6,18	-22,24
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,90	453%	20,35	307%	16,56	166%	17,21	22,75	28,33	37,43	7,50	1,41	-4,03	-11,71
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	3,20	500%	24,50	370%	19,30	194%	17,51	24,35	28,83	40,07	8,21	2,01	-3,84	-15,30
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	CDI	1,11	173%	9,08	137%	13,67	137%	0,38	0,42	0,62	0,69	-9,22	0,27	-0,02	-0,05
Western Multimercado US 500	Sem bench	-0,95	-148%	23,21	350%	22,68	227%	11,75	18,20	19,33	29,95	-11,28	3,22	-4,28	-12,25
<b>INDICADORES</b>		<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Carteira		0,59	93%	8,77	132%	12,10	121%	1,20	1,76	1,98	2,90	-31,00	-4,57	-0,16	-0,57
IPCA		0,23	36%	3,23	49%	4,61	46%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,20	31%	2,80	42%	4,06	41%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,14	178%	8,87	134%	13,55	136%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,76	119%	11,43	173%	14,96	150%	2,16	3,29	3,55	5,41	-11,90	2,48	-0,43	-2,43
IRF-M 1		1,15	179%	9,05	137%	13,74	138%	0,37	0,37	0,60	0,61	1,15	2,88	0,00	-0,04

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M 1+	0,59	92%	12,99	196%	16,04	161%
IMA-B	-0,38	-59%	11,84	179%	13,76	138%
IMA-B 5	0,61	95%	8,75	132%	11,97	120%
IMA-B 5+	-1,27	-198%	14,28	215%	15,00	150%
IMA Geral	0,63	98%	10,39	157%	13,72	138%
IDkA 2A	0,77	120%	8,66	131%	11,80	118%
IDkA 20A	-3,05	-476%	19,50	294%	18,37	184%
IGCT	-4,99	-778%	5,75	87%	4,82	48%
IBrX 50	-4,76	-742%	3,66	55%	4,56	46%
Ibovespa	-5,09	-794%	5,47	83%	5,68	57%
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,03% A.A.</b>	<b>0,64</b>		<b>6,63</b>		<b>9,97</b>	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,04	4,90	5,00	8,06	-12,22	2,95	-0,73	-3,80
3,57	4,91	5,88	8,08	-29,05	0,39	-1,50	-3,08
1,95	2,25	3,20	3,70	-18,50	-3,88	-0,31	-1,31
5,48	7,59	9,00	12,49	-30,16	1,30	-2,60	-5,32
1,53	2,28	2,52	3,75	-22,69	0,48	-0,24	-1,30
2,13	2,62	3,51	4,30	-11,92	-3,68	-0,24	-1,77
9,71	13,52	15,96	22,25	-29,75	2,37	-4,97	-10,92
13,29	20,77	21,84	34,17	-31,99	-1,78	-6,10	-19,14
13,34	20,75	21,91	34,13	-30,62	-1,86	-6,18	-18,97
13,15	20,61	21,60	33,91	-32,89	-1,56	-6,16	-18,35

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 1,7622% 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 3,29% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,91% 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 2,8994%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,41%, e o IMA-B de 8,08%.

### 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 0,5659%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, 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 5,9792% 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 0,1122% e -0,1122% 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 4,5683% 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 0,0848% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

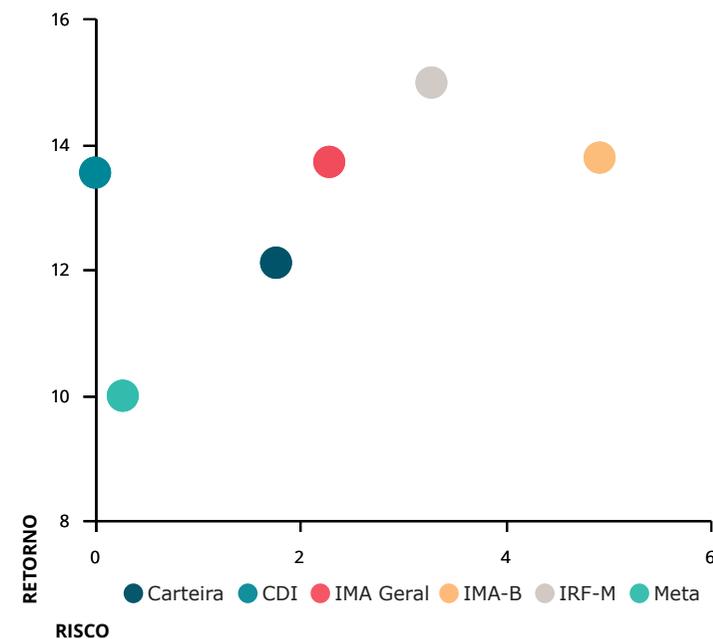
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,2044	1,1318	1,7622
VaR (95%)	1,9813	1,8621	2,8994
Draw-Down	-0,1615	-0,1615	-0,5659
Beta	5,9526	4,2576	5,9792
Tracking Error	0,0759	0,0729	0,1122
Sharpe	-30,9994	-1,1634	-4,5683
Treynor	-0,3951	-0,0195	-0,0848
Alfa de Jensen	-0,0073	-0,0032	-0,0039

## 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 Fundos DI, com 57,55% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$44.677,47 nos ativos atrelados a este índice.

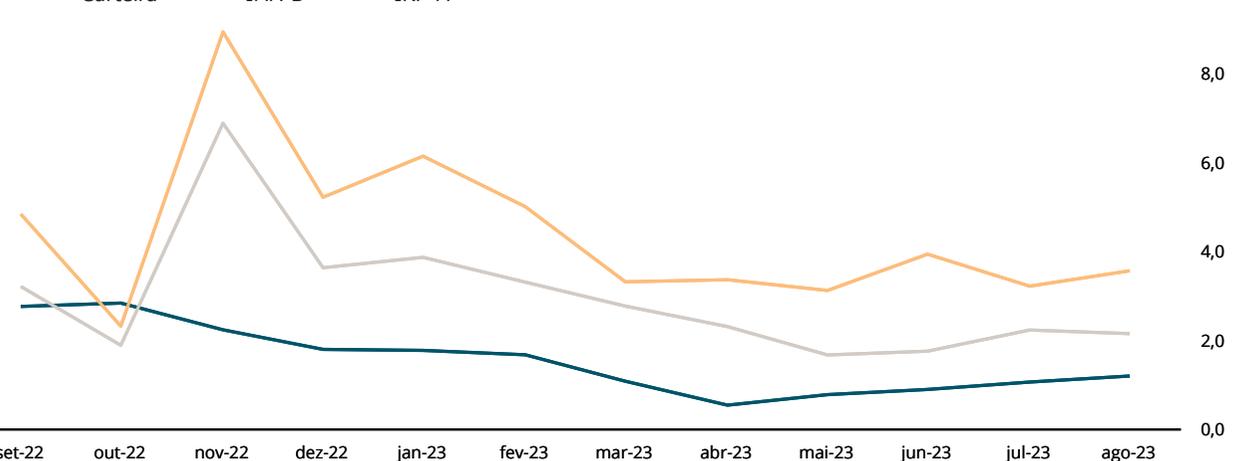
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$187.136,71, equivalente a uma queda de 1,34% no patrimônio investido.

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 (%)

Carteira IMA-B IRF-M



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>5,43%</b>	<b>-3.942,62</b>	<b>-0,03%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	5,43%	-3.942,62	-0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>21,34%</b>	<b>-43.041,26</b>	<b>-0,31%</b>
IMA-B	6,11%	-22.103,06	-0,16%
IMA-B 5	11,66%	-20.938,20	-0,15%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	3,56%	0,00	0,00%
<b>IMA GERAL</b>	<b>10,16%</b>	<b>-20.628,90</b>	<b>-0,15%</b>
<b>IDKA</b>	<b>1,10%</b>	<b>-1.937,46</b>	<b>-0,01%</b>
IDKa 2 IPCA	1,10%	-1.937,46	-0,01%
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>57,55%</b>	<b>-44.677,47</b>	<b>-0,32%</b>
F. Crédito Privado	4,38%	-8.580,27	-0,06%
Fundos RF e Ref. DI	46,32%	-15.831,34	-0,11%
Multimercado	6,84%	-20.265,86	-0,14%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>4,42%</b>	<b>-72.909,00</b>	<b>-0,52%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,10%	-54.883,05	-0,39%
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	1,32%	-18.025,96	-0,13%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-187.136,71</b>	<b>-1,34%</b>

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE			OUTROS DADOS	
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Curto Prazo Automático	42.592.315/0001-15	Geral	D+0	D+0	1,75	Não há	Não há
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 IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	49.964.484/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,10	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	Geral	D+0	D+0	0,20	1080 dias	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
Icatu Vanguarda Inflação Longa	10.756.541/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,25	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
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	10% exc Ibov
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			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
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	00.973.117/0001-51	Geral	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 92,06% até 90 dias; 7,94% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
21/08/2023	200.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
21/08/2023	152.917,19	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B

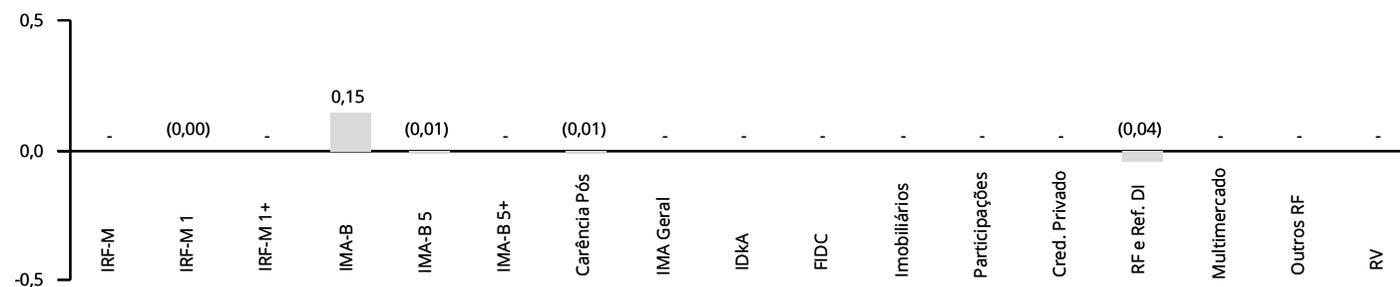
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2023	1.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/08/2023	8.190,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
02/08/2023	23,18	Rg. Total	BB FIC Curto Prazo Automático
10/08/2023	12.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/08/2023	4.600,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/08/2023	8.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
15/08/2023	14.698,54	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2024
22/08/2023	1.200,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/08/2023	3.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/08/2023	618,57	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
25/08/2023	7.467,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/08/2023	7.711,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/08/2023	3.158,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/08/2023	190.500,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	352.917,19
Resgates	262.166,67
Saldo	90.750,52

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



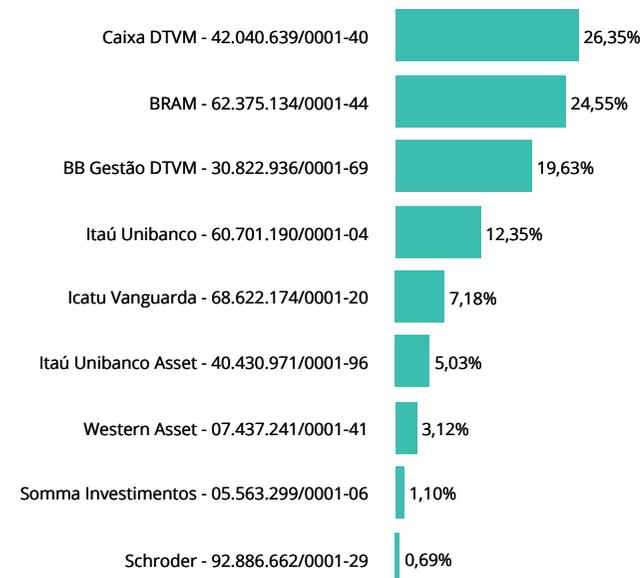
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.491.383.393.921,20	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	615.214.718.147,92	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	500.470.902.220,71	0,00	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	43.184.546.140,76	0,00	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	840.986.717.032,36	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	840.986.717.032,36	0,00	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	25.383.153.695,91	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	11.041.782.065,82	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	35.514.752.827,59	0,00	✓

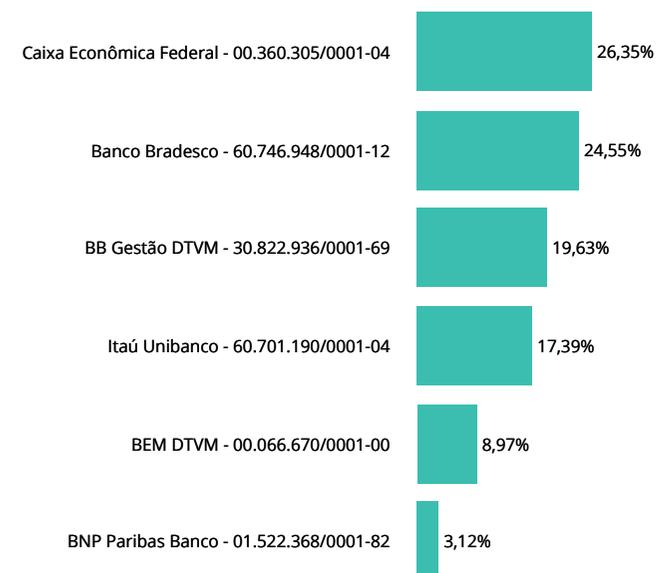
Obs.: Patrimônio em 07/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



# ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Curto Prazo Automático	42.592.315/0001-15	7, I, b	131.111.677.476,74	0,03	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	14.734.335.445,36	1,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.554.344.878,79	0,39	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	5.437.581.646,17	2,01	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	6.785.029.538,03	5,43	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	49.964.484/0001-88	7, I, b	2.413.618.165,51	3,56	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	6.160.923.946,07	1,10	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	5.260.991.740,78	6,11	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, III, a	980.045.918,76	9,66	0,14	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	9.013.672.474,30	14,89	0,02	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, III, a	4.547.097.575,95	10,48	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, V, b	225.557.887,64	4,38	0,27	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	5.643.739.686,42	10,16	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Longa	10.756.541/0001-06	7, III, a	235.491.803,69	7,18	0,43	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.919.877.676,62	6,53	0,03	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.404.174.563,62	5,82	0,06	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	8, I	129.178.181,69	0,69	0,07	Sim	92.886.662/0001-29	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	313.620.314,76	1,10	0,05	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.114.296.555,90	1,32	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	9, III	1.481.298.362,51	1,30	0,01	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	00.973.117/0001-51	10, I	83.657.155,59	5,03	0,84	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	790.575.079,18	1,81	0,03	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

## POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2023	
7, I	3.977.928,94	28,41	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	3.977.928,94	28,41	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	7.835.443,98	55,95	60,0	✓	65,0	✓
7, III, a	7.835.443,98	55,95	60,0	✓	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	613.928,26	4,38	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	613.928,26	4,38	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>12.427.301,18</b>	<b>88,74</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	251.069,86	1,79	30,0	✓	35,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	35,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>251.069,86</b>	<b>1,79</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	367.314,36	2,62	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>367.314,36</b>	<b>2,62</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	958.417,76	6,84	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>958.417,76</b>	<b>6,84</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>	<b>0,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>1.209.487,62</b>	<b>8,64</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>14.004.103,16</b>					

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

## PRÓ GESTÃO

O BRAZPREV 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.

O mês de agosto registrou um maior nível de incertezas a respeito do cenário econômico e das políticas fiscais e monetárias. Nesse sentido, ocorreu um expressivo movimento para renda fixa, devido à abertura dos juros longos ao redor do mundo, em especial nos Estados Unidos (EUA). Ademais, os EUA continuam crescendo, enquanto Europa e China permanecem evidenciando economias mais fragilizadas.

Nos Estados Unidos, o destaque foi a repercussão negativa da ata do Federal Reserve (Fed). O texto mostrou os riscos significativos de alta para a inflação, mesmo que os preços estejam em uma tendência de moderação. A diretoria do Fed continua empenhada em alcançar e manter uma orientação de política monetária que seja suficientemente restritiva para reduzir a inflação ao longo do tempo.

Os dados de atividade econômica não indicam a possibilidade de recessão para esse ano, com a segunda preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) indicando um crescimento de 2,1% no segundo trimestre. Observa-se um movimento de desaceleração na economia, que, conseqüentemente, trouxe um alívio nas expectativas para manutenção dos juros entre 5,25% e 5,50% na reunião do Fed em setembro.

Os dados do mercado de trabalho apresentaram melhoras no mês, uma vez que foi detectado um crescimento da taxa de desemprego e uma redução na variação salarial, o que sugere uma tendência de equilíbrio entre oferta e demanda. Existem sinais conflitantes em que a inflação apresenta tendência de queda, mas sem muito custo para a economia. Essa conjuntura pode ser considerada positiva, mas é preciso cautela. Não se deve descartar a possibilidade de que a política monetária não esteja restritiva o suficiente para concluir o propósito da meta de inflação.

Sobre a questão fiscal americana, identificou-se uma deterioração orçamentária do governo com o aumento crescente das despesas e redução do padrão adequado de governança, dada a aprovação da elevação do teto da dívida. Por essa razão, a agência de classificação de risco Fitch rebaixou o rating de longo prazo dos Estados Unidos de "AAA" para "AA+". Os investidores utilizam as classificações de crédito para avaliar o perfil de risco do governo e de empresas que obtêm financiamento nos mercados de capitais, dessa maneira, a notícia de rebaixamento comprometeu os preços dos títulos da dívida americana.

Na Zona do Euro, a conjuntura econômica iniciou o segundo semestre com piores resultados em seus dados. O Índice de Gerente de Compras (PMI) de serviços aponta um arrefecimento, similar ao movimento de desaceleração do ritmo do

PMI industrial, justificado pelo endividamento dos consumidores. Por essa razão, o mercado está novamente em alerta com a maior possibilidade de recessão.

A preliminar da inflação de agosto subiu mais do que era esperado, mas o núcleo da inflação ficou dentro das expectativas. Esse quadro misto de resultados dificulta a decisão do Banco Central Europeu (BCE) ao avaliar o movimento de juros. Parte da preocupação da autoridade monetária é referente à desaceleração intensa da economia, que pode atingir uma recessão sem sinais de recuperação. Existe a interpretação de que essa forte desaceleração seria desejável, uma vez que o mercado de trabalho segue apertado, provocando pressão salarial e inflação de serviços. No entanto, os economistas seguem inclinados para uma pausa dos juros na próxima reunião.

A perspectiva para a economia da China segue desfavorável. Os indicadores de varejo, indústria e investimento crescem a um ritmo mais lento do que era esperado, evidenciando um enfraquecimento das empresas e do consumo. Além disso, surgem problemas financeiros em incorporadoras do mercado imobiliário, consideradas como uma das principais atividades econômicas do país. Por isso, os investidores entendem que há uma pressão cada vez maior sobre o governo em promover suporte à economia e que o enfraquecimento chinês possa penalizar os preços das commodities e os países emergentes.

Em consonância, o CPI chinês apresentou uma deflação de 0,3% em julho na avaliação anual. Associado a queda dos preços no portão das fábricas, a segunda maior economia do mundo enfrenta dificuldades com a demanda interna e externa enfraquecida.

Como medida de estímulo, o Banco Popular da China (PBOC) cortou sua taxa principal de juros de um ano para 3,45% e manteve inalterada a taxa de cinco anos no patamar de 4,20%. O PBOC tem pouco espaço para reduzir os juros, uma vez que existe um movimento de enfraquecimento da moeda chinesa e isto poderia desencadear uma fuga massiva de capital. Nesse ambiente, a China tenderá a crescer abaixo do potencial, apesar das medidas de estímulo que vêm sendo anunciadas.

No Brasil, a narrativa que trouxe uma deterioração dos mercados de ativos foi a questão fiscal. O resultado consolidado do Governo Central registrou um déficit e amplia as dúvidas sobre a capacidade de o governo cumprir a meta fiscal. Para corroborar com o pessimismo, o Banco Central divulgou um déficit acumulado do governo com alta de 73,6% para 74,1% em julho.

O mercado se mantém receoso com a postura do governo frente a apresentação do Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2024 associado às metas do arcabouço fiscal. O atual governo não prevê cortes nas despesas e não esconde a pressão por mais gastos. Outra pauta de preocupação foi a sanção da nova âncora fiscal com vetos pelo presidente Lula. Essa atitude fragilizou a regra, pois volta a permitir descontos de despesas no resultado fiscal, além de promover um contingenciamento de investimentos.

Apesar das novas estimativas de receita extra com as medidas tributárias que estão sendo preparadas pelo Ministério da Fazenda, a fim de zerar o déficit em 2024, os investidores não se animaram.

No campo monetário, o Copom iniciou o ciclo de corte de juros, alterando o patamar da taxa Selic para 13,25%, após uma queda de 0,50 ponto percentual. A surpresa foi a sinalização de próximos cortes de mesma magnitude para as próximas reuniões, caso o cenário de desinflação permaneça. Ainda assim, o comunicado expressou um cuidado sobre o processo lento da queda de inflação e a reancoragem parcial das expectativas, o que demandaria mais moderação e serenidade.

Sobre os dados econômicos, o PIB do segundo trimestre cresceu 0,9%, acima do esperado. Essa alta é explicada pelo bom desempenho da indústria e dos serviços. Como a atividade de serviços responde por cerca de 70% da economia do país, o resultado do setor influencia ainda mais a expansão do PIB. O consumo das famílias aumentou, derivado dos bons resultados do mercado de trabalho e dos reajustes nos programas de transferência de renda. Em contrapartida, a agricultura recuou, principalmente quando levamos em consideração a base de comparação do forte crescimento do primeiro trimestre. Esse resultado deve trazer bastante otimismo em relação a capacidade de crescimento do país, mas o mercado deve continuar apreensivo com as questões fiscais.

Por fim, o relatório do Novo Caged mostrou a expansão de mais de 142 mil postos de trabalho em julho, evidenciando uma resiliência da economia. Ademais, a taxa de desocupação recuou para 7,9% devido a expansão do número de pessoas trabalhando. Essas apurações mostram o menor custo da política monetária contracionista sobre a economia real, mas a perspectiva permanece com viés de desaceleração econômica nos próximos meses.

Após 4 meses consecutivos de ganhos, o Ibovespa encerrou o mês em queda e a curva de juros voltou a abrir. Por trás destes movimentos, os fatores responsáveis foram a preocupação fiscal no âmbito local e externo, a situação da economia chinesa e norte americana.

## 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)

