



MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE BRAZÓPOLIS
BRAZPREV

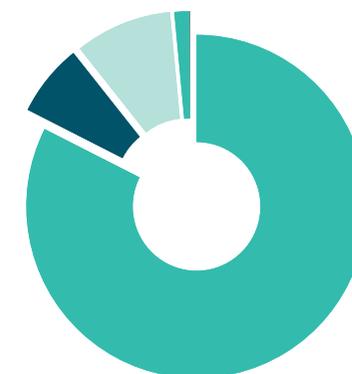
SETEMBRO/2024

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

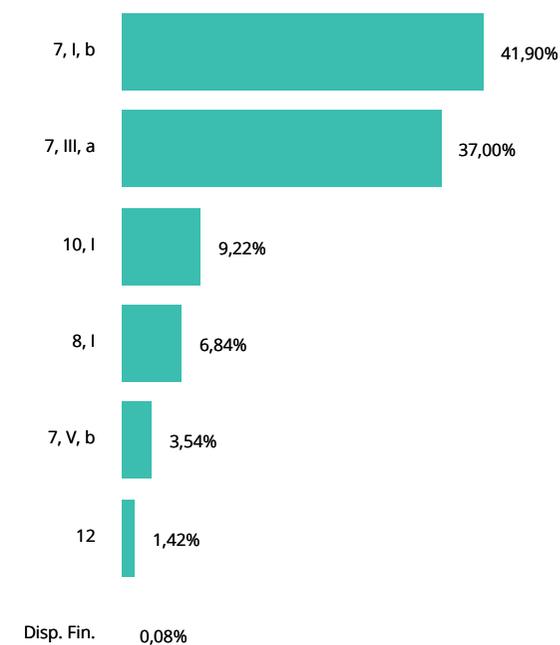
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	82,4%	15.452.088,30	15.524.230,16
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,8%	153.916,42 ▼	179.270,17
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,4%	74.508,75 ▲	36.819,66
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,1%	208.200,12 ▼	217.379,89
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	4,7%	881.659,77 ▼	1.045.608,66
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	2,9%	541.523,49	538.846,48
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	1,6%	307.406,51	306.476,89
BB Previdenciário Títulos Públicos 2032	3,9%	731.629,45	738.319,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	168.448,86 ▼	177.523,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,6%	112.722,38 ▲	91.019,17
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	6,7%	1.257.304,24	1.252.580,43
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	15,8%	2.959.460,11	2.933.498,69
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	9,8%	1.828.599,64	1.813.831,62
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	3,5%	664.378,95	661.768,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	3,8%	708.323,43	715.711,15
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,2%	1.538.122,69	1.530.096,55
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	6,6%	1.230.394,62	1.217.453,84
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	4,9%	917.833,46	908.243,58
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	4,4%	826.780,38	819.832,49
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M	1,8%	340.875,03	339.948,80
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	6,8%	1.281.773,31	1.298.877,45
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	2,5%	469.392,48	470.919,94
MAG FIA Brasil	0,9%	171.613,74	177.392,64
Schroder FIA Best Ideas	0,6%	104.943,44	108.387,73
Western Asset FIA BDR Nível I	2,9%	535.823,65	542.177,14
FUNDOS MULTIMERCADO	9,2%	1.727.882,22	1.701.166,39
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	4,8%	900.844,80	893.231,43
Western Multimercado US 500	4,4%	827.037,42	807.934,96
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	1,4%	266.201,53	-
Empréstimo Consignado	1,4%	266.201,53 ▲	-

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 82,45%
 ■ Empréstimo Consignado 1,42%
 ■ Fundos de Renda Variável 6,84%
 ■ Contas Correntes 0,08%
 ■ Fundos Multimercado 9,22%

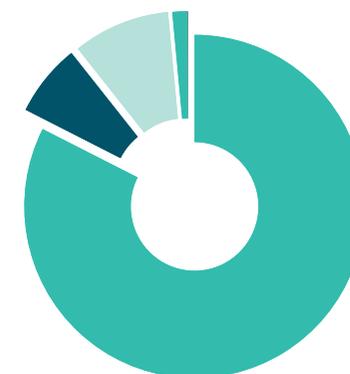
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
CONTAS CORRENTES	0,1%	14.283,92	8.930,55
Banco do Brasil	0,1%	14.162,09	8.808,72
Bradesco	0,0%	93,83	93,83
Caixa Econômica Federal	0,0%	28,00	28,00
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	18.742.229,28	18.533.204,55

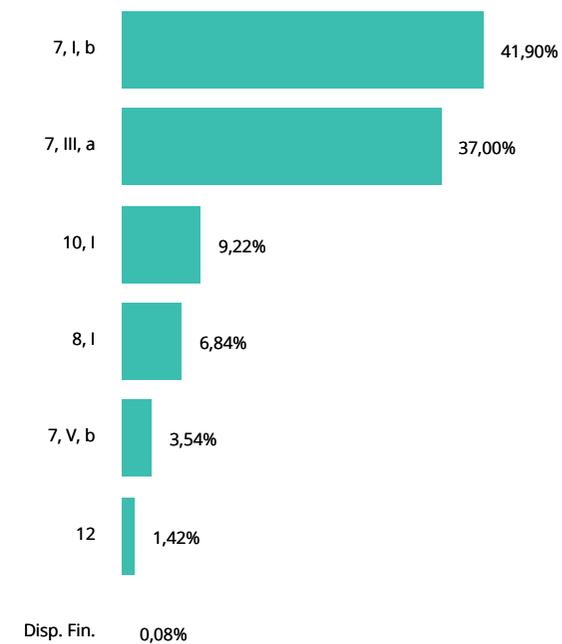
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 82,45%
■ Empréstimo Consignado 1,42%
■ Fundos de Renda Variável 6,84%
■ Contas Correntes 0,08%
■ Fundos Multimercado 9,22%

POR TIPO DE ATIVO



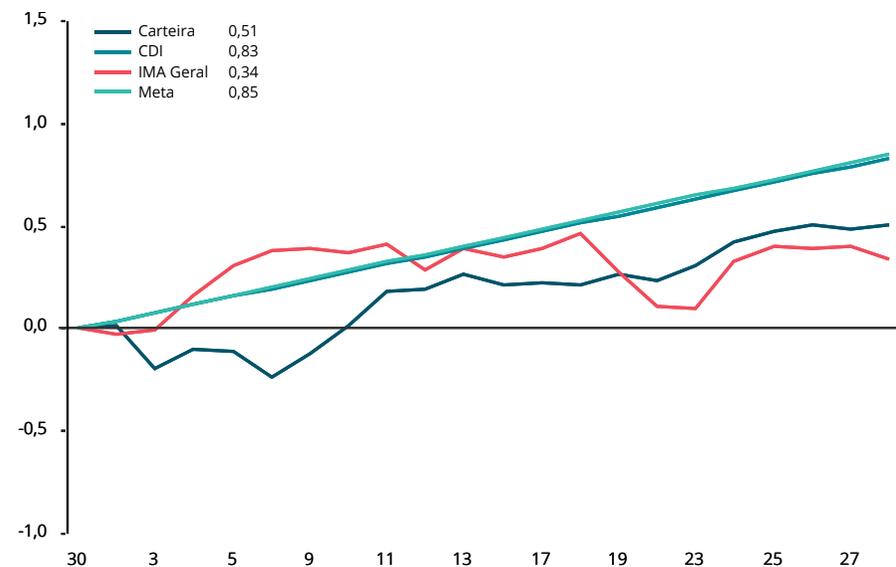
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA	453.229,41	164.989,48	118.927,71	85.761,81				822.908,41
BB FIC Curto Prazo Automático	63,45	-	-	-				63,45
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7.286,65	2.028,43	1.702,61	1.446,25				12.463,94
BB FIC Previdenciário Fluxo	1.944,98	296,74	286,83	1.498,58				4.027,13
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	8.486,88	2.214,74	1.237,02	820,23				12.758,87
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	47.846,65	10.121,55	7.779,35	6.874,76				72.622,31
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	29.168,80	5.218,22	2.902,06	-				37.289,08
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	-	-	621,31	2.677,01				3.298,32
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	1.803,44	2.728,00	2.052,72	929,62				7.513,78
BB Previdenciário Títulos Públicos 2032	(3.365,55)	18.177,27	4.803,02	(6.689,94)				12.924,80
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	2.567,63	-	-	-				2.567,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(5.657,08)	3.770,75	972,14	(1.125,12)				(2.039,31)
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2.344,80	431,64	277,90	223,74				3.278,08
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	41.635,99	10.961,20	7.051,30	4.723,81				64.372,30
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	125.603,72	26.133,95	26.587,38	25.961,42				204.286,47
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	86.526,11	15.794,05	15.234,98	14.768,02				132.323,16
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	18.161,35	5.666,60	4.883,44	2.610,23				31.321,62
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	(7.207,35)	18.182,58	4.735,92	(7.387,72)				8.323,43
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	34.695,38	14.512,13	10.285,30	8.026,14				67.518,95
Icatu Vanguarda Inflação Longa	(44.909,04)	-	-	-				(44.909,04)
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	50.573,02	10.825,36	9.449,58	12.940,78				83.788,74
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	49.952,52	6.634,39	8.717,89	9.589,88				74.894,68
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1.302,59	7.366,38	7.163,52	6.947,89				22.780,38
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M	4.404,47	3.925,50	2.183,44	926,23				11.439,64
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	132.764,90	20.374,80	29.753,37	(17.104,14)				165.788,93
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	80.921,18	2.366,77	2.647,95	(1.527,46)				84.408,44
MAG FIA Brasil	(15.103,02)	5.005,25	10.284,62	(5.778,90)				(5.592,05)
Schroder FIA Best Ideas	(13.268,33)	5.380,99	6.557,94	(3.444,29)				(4.773,69)
Western Asset FIA BDR Nível I	80.215,07	7.621,79	10.262,86	(6.353,49)				91.746,23
FUNDOS MULTIMERCADO	104.114,74	18.058,36	26.928,13	26.715,83				175.817,06
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	43.065,23	7.510,11	7.685,76	7.613,37				65.874,47
Western Multimercado US 500	61.049,51	10.548,25	19.242,37	19.102,46				109.942,59
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	-	-	-	502,22				502,22
Empréstimo Consignado	-	-	-	502,22				502,22
TOTAL	690.109,05	203.422,64	175.609,21	95.875,72				1.165.016,62

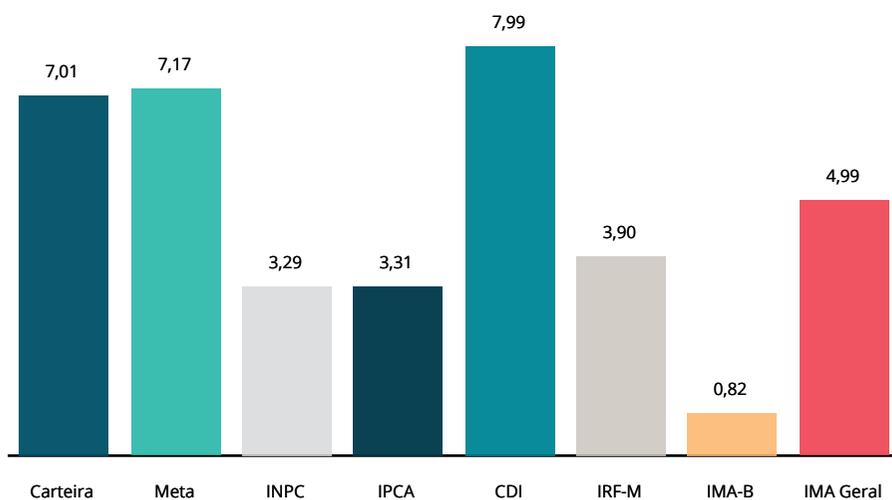
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,02% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,65	0,83	0,97	0,47	79	68	141
Fevereiro	0,92	1,24	0,80	0,64	74	115	144
Março	0,74	0,57	0,83	0,52	131	89	143
Abril	(0,12)	0,79	0,89	(0,22)	-15	-13	54
Mai	1,14	0,87	0,83	0,95	131	137	121
Junho	0,87	0,62	0,79	0,05	140	110	1.839
Julho	1,13	0,79	0,91	1,36	143	125	84
Agosto	0,96	0,39	0,87	0,79	246	110	121
Setembro	0,51	0,85	0,83	0,34	60	61	150
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,01	7,17	7,99	4,99	98	88	141

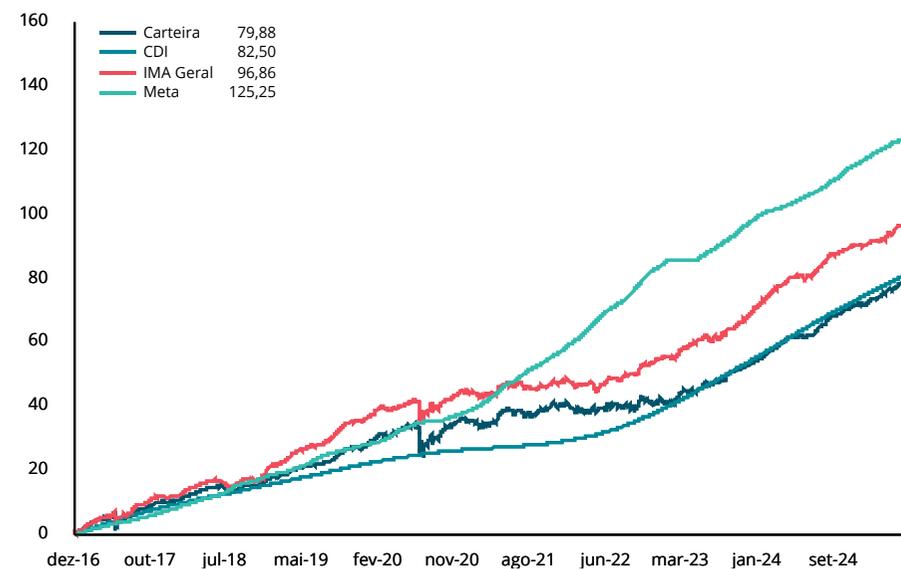
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



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 Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,84	99%	8,11	113%	11,17	116%	0,02	0,05	0,04	0,08	25,14	13,18	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,75	88%	7,19	100%	9,96	103%	0,02	0,04	0,03	0,07	-365,09	-141,04	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,38	45%	5,06	71%	8,13	84%	2,07	1,77	3,41	2,91	-17,66	-9,50	-0,51	-0,77
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,80	94%	6,98	97%	9,98	103%	0,31	0,41	0,51	0,68	-8,69	-15,05	-0,01	-0,11
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	IPCA	0,50	58%	-	-	-	-	1,72	-	2,84	-	-17,05	-	-0,36	-
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	0,30	36%	3,90	54%	7,25	75%	2,42	2,73	3,98	4,49	-18,54	-8,01	-0,63	-1,36
BB Previdenciário Títulos Públicos 2032	IPCA	-0,91	-106%	0,04	1%	4,19	43%	5,08	4,70	8,35	7,74	-22,93	-8,43	-1,96	-3,44
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,69	-81%	0,60	8%	5,34	55%	4,00	3,93	6,58	6,46	-26,19	-8,40	-1,44	-2,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,32	37%	3,70	52%	8,19	85%	2,91	2,71	4,79	4,46	-11,56	-6,02	-0,77	-1,05
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,38	44%	5,05	70%	8,10	84%	2,08	1,78	3,42	2,93	-17,67	-9,54	-0,51	-0,77
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,88	104%	8,67	121%	11,94	123%	0,04	0,10	0,07	0,16	93,68	51,71	0,00	0,00
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,81	96%	7,80	109%	10,80	112%	0,01	0,04	0,01	0,07	-210,73	-33,35	0,00	0,00
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,39	46%	4,95	69%	8,14	84%	1,93	1,92	3,18	3,15	-18,13	-8,73	-0,48	-0,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	IPCA	-1,03	-121%	0,91	13%	5,82	60%	5,10	5,91	8,38	9,73	-24,96	-12,23	-2,01	-6,04
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,52	62%	4,59	64%	7,65	79%	1,21	1,34	1,98	2,20	-19,35	-14,69	-0,30	-0,80
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,06	125%	8,02	112%	11,35	117%	1,08	0,65	1,78	1,07	15,16	2,58	-0,07	-0,18
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,06	124%	8,88	124%	11,69	121%	0,88	0,70	1,45	1,15	16,83	5,17	-0,09	-0,10
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,85	100%	8,03	112%	11,04	114%	0,02	0,04	0,03	0,07	43,25	-1,57	0,00	0,00
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M	IRF-M	0,27	32%	3,47	48%	7,96	82%	3,04	2,84	5,00	4,67	-12,06	-6,21	-0,83	-1,10
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	-0,32	-38%	40,56	566%	51,31	531%	19,28	15,71	31,70	25,87	-4,82	12,95	-5,58	-9,71
MAG FIA Brasil	Ibov.	-3,26	-383%	-3,16	-44%	10,13	105%	11,70	12,20	19,24	20,08	-22,05	-0,05	-4,30	-11,95
Schroder FIA Best Ideas	Ibov.	-3,18	-373%	-4,35	-61%	10,14	105%	11,55	13,51	18,98	22,23	-23,94	0,04	-4,06	-14,74
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibov.	-1,17	-138%	37,20	519%	53,75	556%	17,79	16,31	29,26	26,86	-8,30	13,14	-4,52	-7,63
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	CDI	0,85	100%	7,89	110%	11,06	114%	0,18	0,19	0,30	0,31	3,27	0,02	0,00	-0,00
Western Multimercado US 500	Sem bench	2,36	278%	23,89	333%	39,95	413%	13,87	12,44	22,82	20,48	8,37	12,16	-4,23	-8,48
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,51	60%	7,01	98%	11,00	114%	1,36	1,38	2,23	2,27	-17,95	-0,17	-0,25	-0,43
IPCA		0,44	52%	3,31	46%	4,42	46%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,48	56%	3,29	46%	4,09	42%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,83	98%	7,99	111%	11,06	114%	0,01	0,04	-	-	-	-	-	-

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 %
IRF-M	0,34	40%	3,90	54%	8,45	87%	2,77	2,70	4,56	4,45	-13,22	-5,48	-0,77	-1,02
IRF-M 1	0,82	97%	7,18	100%	10,28	106%	0,30	0,41	0,49	0,68	-2,90	-10,79	-0,01	-0,12
IRF-M 1+	0,11	13%	2,50	35%	7,67	79%	4,01	3,81	6,60	6,27	-13,51	-5,02	-1,21	-1,64
IMA-B	-0,67	-78%	0,82	11%	5,61	58%	3,83	3,92	6,30	6,45	-29,47	-7,98	-1,43	-2,67
IMA-B 5	0,40	47%	5,30	74%	8,43	87%	1,98	1,76	3,26	2,89	-16,31	-8,54	-0,51	-0,76
IMA-B 5+	-1,42	-167%	-2,62	-37%	3,64	38%	5,30	6,13	8,72	10,08	-32,11	-6,94	-2,28	-5,64
IMA Geral	0,34	40%	4,99	70%	8,98	93%	1,58	1,73	2,61	2,84	-23,47	-6,85	-0,36	-0,48
IDkA 2A	0,39	46%	5,01	70%	8,05	83%	1,74	1,90	2,86	3,13	-19,07	-9,07	-0,41	-0,99
IDkA 20A	-3,07	-361%	-9,14	-128%	0,20	2%	8,43	10,39	13,85	17,09	-35,17	-5,94	-3,85	-12,58
IGCT	-3,24	-380%	-1,27	-18%	13,04	135%	11,88	12,86	19,53	21,16	-25,82	1,28	-4,32	-10,74
IBrX 50	-3,26	-384%	-0,22	-3%	14,18	147%	11,95	12,53	19,64	20,62	-25,85	1,79	-4,30	-10,01
Ibovespa	-3,08	-362%	-1,77	-25%	13,08	135%	11,97	12,67	19,67	20,84	-24,61	1,30	-4,35	-11,22
META ATUARIAL - IPCA + 5,02% A.A.	0,85		7,17		9,67									

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 1,3813% 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 2,70% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,92% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,2727%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,45%, e o IMA-B de 6,45%.

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, conseqüentemente, 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 0,4306%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 2,67%, 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 6,8247% 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 0,0877% e -0,0877% 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 0,1721% 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 0,0022% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

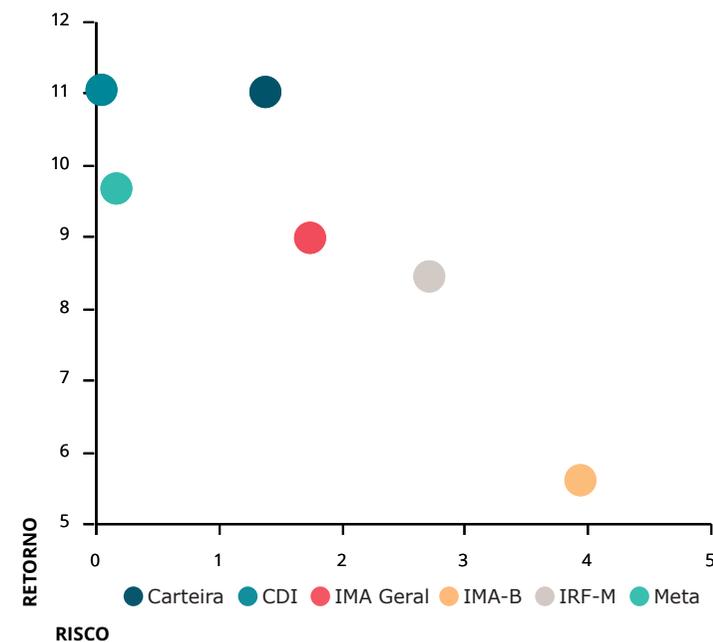
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,3575	1,6256	1,3813
VaR (95%)	2,2333	2,6745	2,2727
Draw-Down	-0,2514	-0,3697	-0,4306
Beta	5,3412	7,2552	6,8247
Tracking Error	0,0855	0,1040	0,0877
Sharpe	-17,9541	-0,1100	-0,1721
Treynor	-0,2875	-0,0016	-0,0022
Alfa de Jensen	-0,0054	-0,0043	-0,0009

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 55,45% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$9.913,44 nos ativos atrelados a este índice.

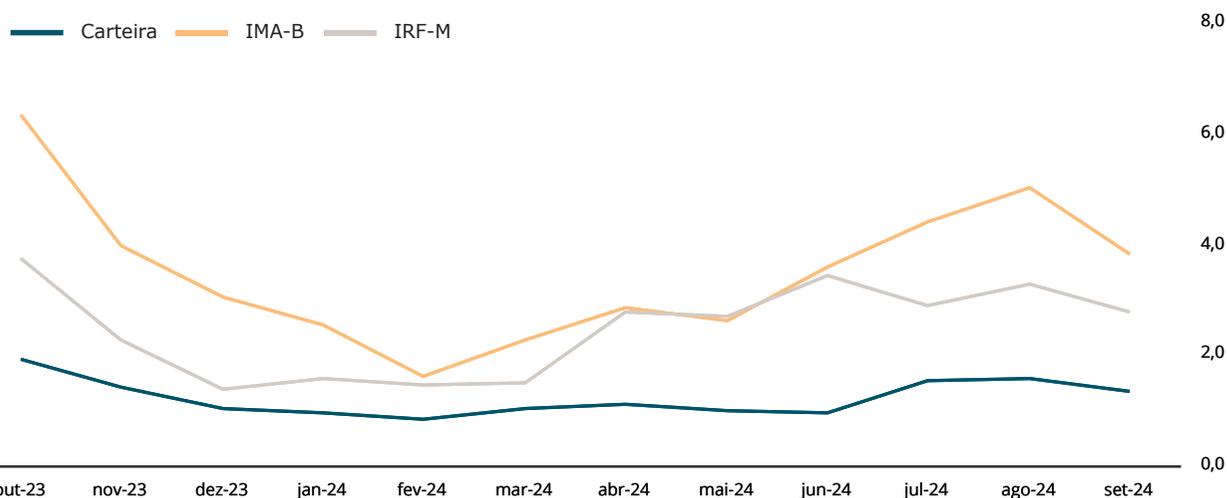
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$152.211,20, equivalente a uma queda de 0,81% no patrimônio investido.

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	
IRF-M	7,13%	1.589,59	0,01%
IRF-M	2,42%	-3.377,34	-0,02%
IRF-M 1	4,71%	4.966,93	0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	20,95%	-37.026,64	-0,20%
IMA-B	0,90%	-2.749,94	-0,01%
IMA-B 5	7,83%	-5.312,70	-0,03%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	12,22%	-28.964,00	-0,15%
IMA GERAL	8,21%	-4.931,44	-0,03%
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	55,45%	-9.913,44	-0,05%
F. Crédito Privado	3,55%	-3.227,89	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	42,67%	58.237,08	0,31%
Multimercado	9,23%	-64.922,63	-0,35%
OUTROS RF	1,42%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	6,84%	-101.929,27	-0,54%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,34%	-65.693,02	-0,35%
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	2,51%	-36.236,25	-0,19%
TOTAL	100,00%	-152.211,20	-0,81%

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
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 2026	54.602.092/0001-09	Geral	D+0	D+0	0,10	17/08/2026	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	Geral	D+0	D+0	0,20	16/05/2027	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2032	49.963.803/0001-30	Geral	D+0	D+0	0,15	16/05/2032	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	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 Brasil Títulos Públicos 2033	50.569.054/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,15	15/05/2033	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M	13.081.159/0001-20	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
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	10% exc Ibov
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: 82,82% até 90 dias; 15,76% superior a 180 dias; os 1,42% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2024	266.905,30	Aplicação	Empréstimo Consignado
03/09/2024	300.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/09/2024	21.479,47	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
20/09/2024	384.376,35	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

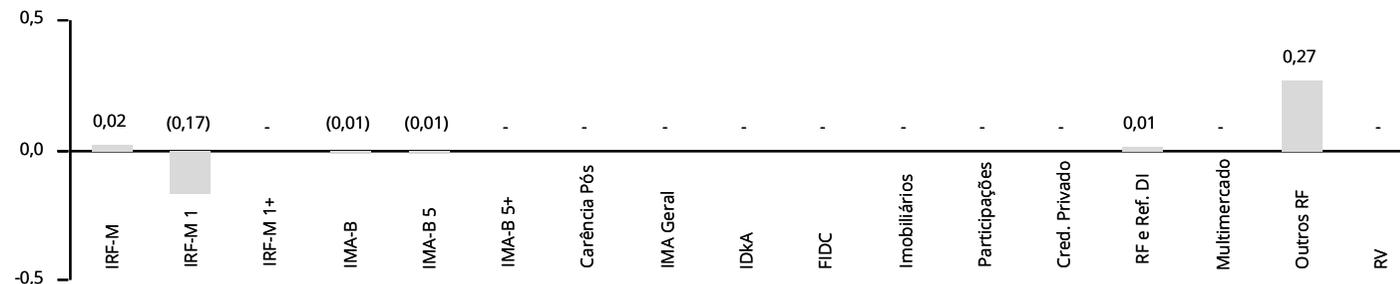
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2024	1.800,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/09/2024	10.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
02/09/2024	1.205,99	Resgate	Empréstimo Consignado
03/09/2024	300.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
04/09/2024	27.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/09/2024	10.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
05/09/2024	7.950,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
10/09/2024	48.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/09/2024	200,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
13/09/2024	40.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/09/2024	546,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/09/2024	10.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/09/2024	54.527,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/09/2024	5.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/09/2024	1.698,17	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/09/2024	17.996,55	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/09/2024	36.136,39	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/09/2024	3.012,56	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/09/2024	10.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/09/2024	245.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
27/09/2024	19.231,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2024	15.660,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	972.761,12
Resgates	864.965,48
Saldo	107.795,64

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



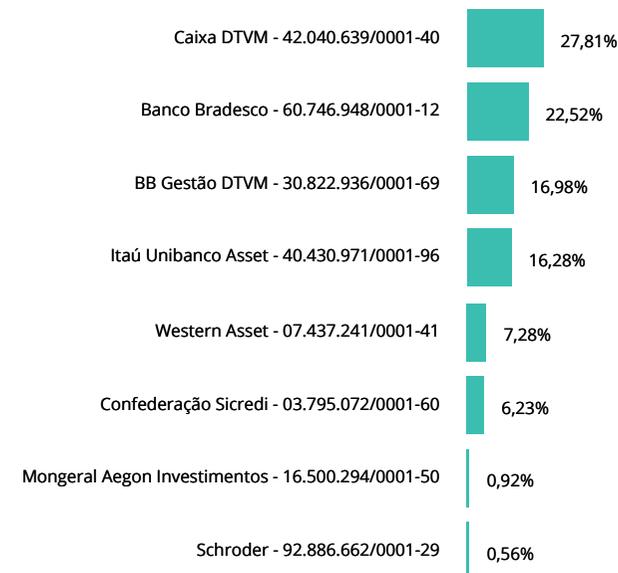
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	764.093.650.803,58	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.695.061.491.148,50	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	518.791.133.203,32	0,00	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	126.373.207.340,18	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.025.021.794.817,20	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	16.353.801.873,73	0,00	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	25.700.488.090,15	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.006.867.457,34	0,00	✓

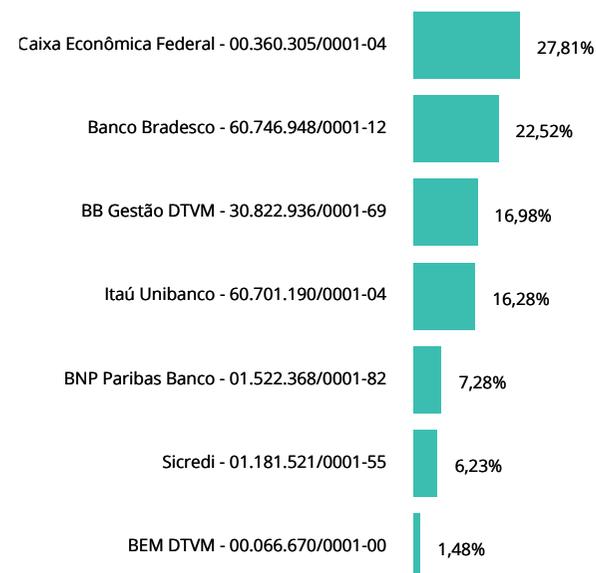
Obs.: Patrimônio em 08/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	20.065.228.623,01	0,82	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	3.861.447.255,05	0,40	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	4.696.596.123,48	1,11	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	8.329.801.460,71	4,71	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	54.602.092/0001-09	7, I, b	3.640.087.521,46	2,89	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.281.838.623,25	1,64	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2032	49.963.803/0001-30	7, I, b	226.699.978,32	3,91	0,32	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	4.321.577.868,21	0,90	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	3.419.686.698,34	0,60	0,00	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	721.455.054,23	6,71	0,17	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	14.753.446.791,76	15,80	0,02	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, I, b	3.141.426.135,19	9,76	0,06	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	129.985.889,92	3,55	0,51	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	50.569.054/0001-40	7, I, b	677.835.476,19	3,78	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	4.436.237.468,68	8,21	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.178.673.563,05	6,57	0,06	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.399.277.145,07	4,90	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	3.347.231.343,13	4,41	0,02	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M	13.081.159/0001-20	7, III, a	579.360.218,76	1,82	0,06	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	2.640.148.103,06	2,51	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	293.738.622,05	0,92	0,06	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	8, I	130.642.121,59	0,56	0,08	Sim	92.886.662/0001-29	00.066.670/0001-00	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	8, I	1.754.837.062,13	2,86	0,03	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	00.973.117/0001-51	10, I	98.154.127,22	4,81	0,92	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.194.993.205,58	4,42	0,07	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 2024	
7, I	7.853.416,72	41,93	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	7.853.416,72	41,93	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	6.934.292,63	37,03	65,0	✓	65,0	✓
7, III, a	6.934.292,63	37,03	65,0	✓	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	664.378,95	3,55	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	664.378,95	3,55	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	15.452.088,30	82,51	100,0	✓	100,0	✓
8, I	1.281.773,31	6,84	35,0	✓	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
ART. 8	1.281.773,31	6,84	35,0	✓	35,0	✓
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	1.727.882,22	9,23	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	1.727.882,22	9,23	15,0	✓	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 12	266.201,53	1,42	10,0	✓	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	3.009.655,53	16,07	35,0	✓	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	18.727.945,36					

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

PRÓ GESTÃO

O BRAZPREV 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.

Os ativos de risco nos mercados internacionais apresentaram rentabilidade positiva em setembro diante do otimismo dos investidores. O movimento de valorização das bolsas repercutiu o início do ciclo de corte dos juros nos Estados Unidos.

A inflação americana seguiu na direção desejada, mantendo a tendência de desaceleração. A magnitude da queda ficou dentro do esperado, tanto para o Índice de Preços do Consumidor (CPI) quanto para o Índice de Preços para Despesas de Consumo Pessoal (PCE). A evolução benigna dos dados aumenta a confiança de que a flexibilização monetária prosseguirá.

O destaque do mês ficou para a decisão do Federal Reserve (Fed), que reduziu a taxa de juros em 0,50 ponto percentual. A trajetória da política monetária estava bem clara para o mercado, que ainda acredita em mais duas quedas de 0,25 p.p. nas últimas reuniões do ano.

A declaração do presidente do Fed, Jerome Powell, foi crucial para o contexto do período atual e aliviou o pessimismo sobre possibilidade de recessão. A projeção do Fed de que os Estados Unidos teriam um processo de "soft landing" está se consolidando, isto é, os custos para a dinâmica econômica foram mínimos, dado o período prolongado de política monetária contracionista.

A expansão da economia se concentra ainda no desempenho positivo do setor de serviços. No entanto, as incertezas eleitorais e os juros ainda elevados são argumentos para as empresas não estarem investindo em capital e aumento de estoque. Apesar da robustez da economia, o Fed está bastante preocupado com o mercado de trabalho que tende a apresentar sinais de enfraquecimento. Percebe-se que o número de vagas de trabalho ofertadas está diminuindo mês a mês e a taxa de desemprego está em 4,2%. Com a desaceleração da inflação, o Fed deve direcionar mais esforços para proporcionar maior estabilidade da economia.

Na Zona do Euro, o Banco Central retomou os cortes na taxa de juros após o retorno da inflação à meta. No entanto, naquele momento, a autoridade monetária estaria ainda vigilante sobre os próximos passos, dada a falta de evidências que consolidariam o objetivo da desaceleração dos preços.

Com mais informações no final do mês, a preliminar do CPI de setembro ficou abaixo da meta, principalmente devido aos menores custos de energia, relativo ao controle dos demais produtos, e ao crescimento mais lento do segmento de serviços. Diante da permanência de uma economia debilitada e menor variação dos preços, o ambiente se torna propício para mais um corte de juros em outubro.

A China permaneceu com dificuldades em promover melhores resultados para a economia. Uma recuperação tímida da demanda interna possibilitou maior produção e alta da inflação. No entanto, os dados não foram suficientes para vislumbrar a capacidade de crescimento almejada pelo governo.

Além disso, a percepção de que haverá aumento de barreiras comerciais deteriora a capacidade de crescimento próximo da meta de 5,0% almejada pelo governo para este ano. Diante de mais desafios, foram anunciadas novas medidas de estímulos econômicos combinados. O Banco Central cortou a taxa de compulsório, liberando mais dinheiro para o sistema financeiro e, no campo fiscal, os líderes do governo prometeram implementar "gastos fiscais necessários".

No Brasil, as questões fiscais continuam concentrando o pessimismo dos investidores. O déficit das contas públicas acumulou um saldo três vezes maior do que ano passado, comprometendo a credibilidade da gestão orçamentária. Além disso, o Relatório Bimestral de Receitas e Despesas informou a capacidade de o governo cumprir o arcabouço fiscal, mas inclinado para o limite inferior da meta.

Com o intuito de apenas reajustar o resultado primário para cumprir a Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2024, o governo revisou o contingenciamento anunciado em agosto e endereçou menor controle dos gastos este ano. O elemento final que proporcionou mais incredulidade foi o Projeto de Lei Orçamentária Anual de 2025 estimar uma arrecadação maior sem qualquer ação que contenha o crescimento das despesas.

No lado monetário, o Comitê de Política Monetária (Copom) aumentou a taxa Selic para 10,75%. A situação inflacionária, a resiliência da atividade econômica e as expectativas dos preços desancoradas foram os argumentos para a decisão. Apesar da ata do Copom não se comprometer com as decisões das próximas reuniões, é esperada a continuidade da estratégia de elevação dos juros. A perspectiva deriva das projeções do Banco Central para uma inflação fora da meta até 2027.

Os dados continuam surpreendendo com a robustez do avanço econômico. O Produto Interno Bruto (PIB) cresceu 1,4% no segundo trimestre de 2024, muito acima das expectativas. A composição do índice infere maior contribuição pelo lado da oferta do setor de serviços e indústria e, pelo lado da demanda, pela elevação do consumo das famílias, dos gastos do governo e da formação bruta de capital fixo. O destaque fica para a revisão altista para os dois últimos trimestres de 2023 que impulsionou o crescimento do PIB em 2,5% nos últimos 12 meses.

No início do terceiro trimestre, ainda que a produção industrial tenha recuado, varejo e serviços seguem expandindo seus resultados. Ao associar o aumento dos investimentos ao setor de serviços, há uma expansão da capacidade produtiva do país e, logicamente, revisões positivas para o PIB projetado.

Por fim, a taxa de desemprego caiu para 6,6% no trimestre encerrado em agosto, após a constatação de mais pessoas trabalhando com um rendimento salarial mais alto. No mesmo sentido, os dados do Caged reforçaram a situação de aquecimento para a economia este ano. O ritmo acelerado da economia brasileira pode gerar um descompasso entre oferta e demanda de bens e serviços. Por essa razão, a circunstância gera a necessidade de o Banco Central intervir com elevação de juros, a fim de reduzir a pressão inflacionária causada devido ao desequilíbrio da economia.

O Ibovespa não conseguiu acompanhar a direção internacional. Existe uma assimetria dos riscos para a situação brasileira, o ponto positivo é de que o cenário global vem apresentando uma evolução favorável para os ativos de risco, além da resiliência da economia aumentar as expectativas de maiores lucros das empresas listadas na bolsa. Por outro lado, o ciclo de alta da taxa Selic e ruídos fiscais limitam o fluxo de recursos para a renda variável.

A renda fixa obteve rentabilidade negativa devido à alta generalizada da curva de juros. Os vértices curtos subiram devido à perspectiva de uma Selic mais alta, enquanto os mais longos foram afetados pelas incertezas das políticas fiscais em razão da condução equivocada das contas públicas, o que resulta na menor capacidade de estabilizar a dívida pública.

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

