



# MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE BRAZÓPOLIS  
**BRAZPREV**

**AGOSTO/2024**

[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

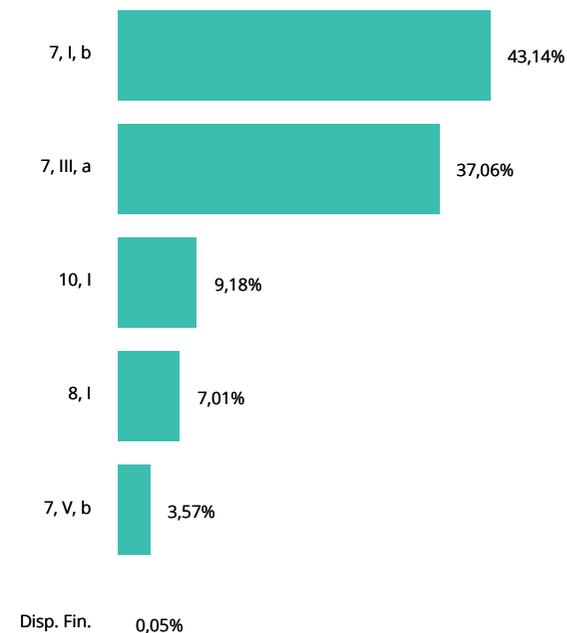
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>83,8%</b>	<b>15.524.230,16</b>	<b>15.300.151,60</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,0%	179.270,17 ▼	199.367,56
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,2%	36.819,66	36.532,83
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,2%	217.379,89 ▼	234.142,87
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,6%	1.045.608,66 ▲	905.358,31
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	0,0%	- ▼	535.322,73
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	2,9%	538.846,48 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	1,7%	306.476,89	304.424,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2032	4,0%	738.319,39 ▼	754.811,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,0%	177.523,98 ▼	185.551,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,5%	91.019,17 ▲	47.966,45
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	6,8%	1.252.580,43	1.245.529,13
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	15,8%	2.933.498,69	2.906.911,31
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	9,8%	1.813.831,62	1.798.596,64
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	3,6%	661.768,72	656.885,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	3,9%	715.711,15	710.975,23
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,3%	1.530.096,55	1.519.811,25
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	6,6%	1.217.453,84	1.208.004,26
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	4,9%	908.243,58	899.525,69
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	4,4%	819.832,49	812.668,97
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M	1,8%	339.948,80	337.765,36
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>7,0%</b>	<b>1.298.877,45</b>	<b>1.269.124,08</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	2,5%	470.919,94	468.271,99
MAG FIA Brasil	1,0%	177.392,64	167.108,02
Schroder FIA Best Ideas	0,6%	108.387,73	101.829,79
Western Asset FIA BDR Nível I	2,9%	542.177,14	531.914,28
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>9,2%</b>	<b>1.701.166,39</b>	<b>1.674.238,26</b>
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	4,8%	893.231,43	885.545,67
Western Multimercado US 500	4,4%	807.934,96	788.692,59

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 83,76%
 ■ Fundos Multimercado 9,18%
 ■ Fundos de Renda Variável 7,01%
 ■ Contas Correntes 0,05%

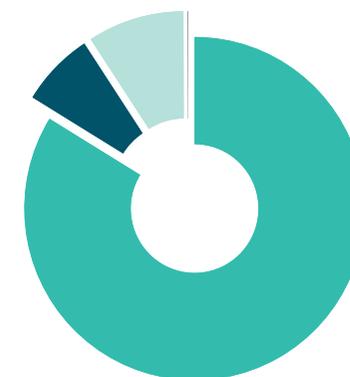
## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>8.930,55</b>	<b>16.036,33</b>
Banco do Brasil	0,0%	8.808,72	15.914,50
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%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.533.204,55</b>	<b>18.259.550,27</b>

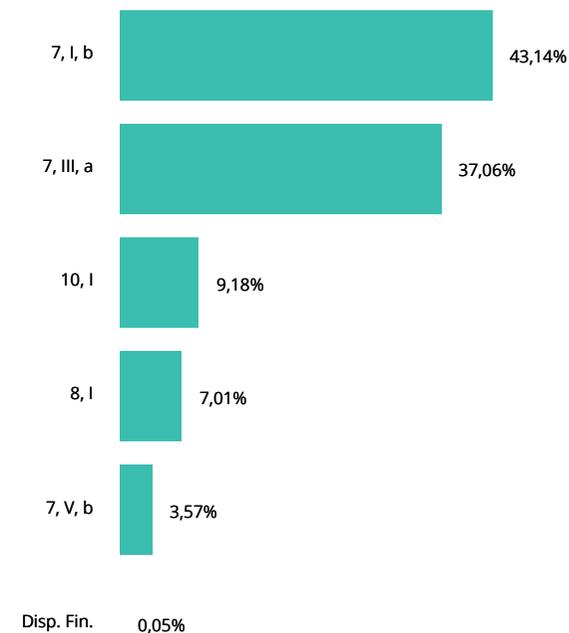
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 83,76%
■ Fundos Multimercado 9,18%  
■ Fundos de Renda Variável 7,01%
■ Contas Correntes 0,05%

## POR TIPO DE ATIVO



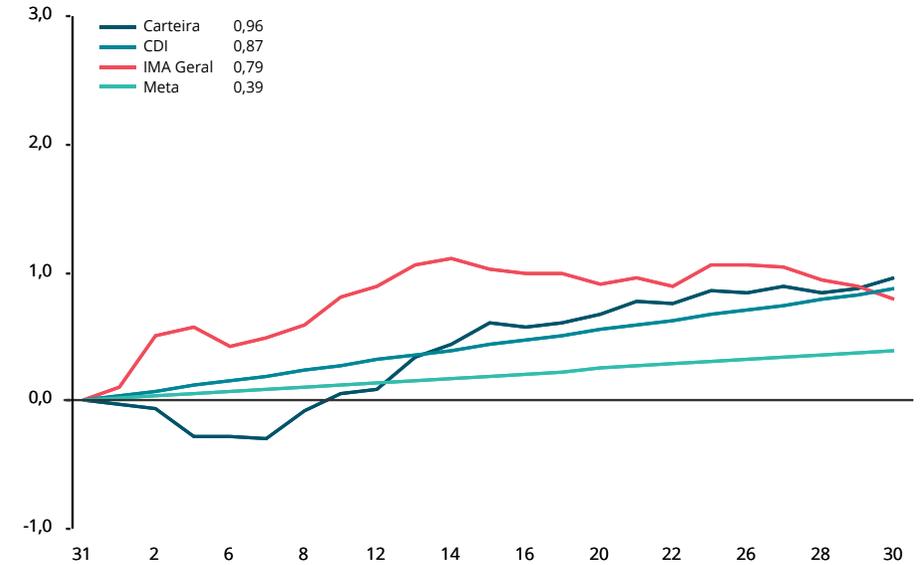
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>453.229,41</b>	<b>164.989,48</b>	<b>118.927,71</b>					<b>737.146,60</b>
BB FIC Curto Prazo Automático	63,45	-	-					<b>63,45</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7.286,65	2.028,43	1.702,61					<b>11.017,69</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	1.944,98	296,74	286,83					<b>2.528,55</b>
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	8.486,88	2.214,74	1.237,02					<b>11.938,64</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	47.846,65	10.121,55	7.779,35					<b>65.747,55</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	29.168,80	5.218,22	2.902,06					<b>37.289,08</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	-	-	621,31					<b>621,31</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	1.803,44	2.728,00	2.052,72					<b>6.584,16</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2032	(3.365,55)	18.177,27	4.803,02					<b>19.614,74</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	2.567,63	-	-					<b>2.567,63</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(5.657,08)	3.770,75	972,14					<b>(914,19)</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2.344,80	431,64	277,90					<b>3.054,34</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	41.635,99	10.961,20	7.051,30					<b>59.648,49</b>
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	125.603,72	26.133,95	26.587,38					<b>178.325,05</b>
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	86.526,11	15.794,05	15.234,98					<b>117.555,14</b>
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	18.161,35	5.666,60	4.883,44					<b>28.711,39</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	(7.207,35)	18.182,58	4.735,92					<b>15.711,15</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	34.695,38	14.512,13	10.285,30					<b>59.492,81</b>
Icatu Vanguarda Inflação Longa	(44.909,04)	-	-					<b>(44.909,04)</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	50.573,02	10.825,36	9.449,58					<b>70.847,96</b>
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	49.952,52	6.634,39	8.717,89					<b>65.304,80</b>
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1.302,59	7.366,38	7.163,52					<b>15.832,49</b>
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M	4.404,47	3.925,50	2.183,44					<b>10.513,41</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>132.764,90</b>	<b>20.374,80</b>	<b>29.753,37</b>					<b>182.893,07</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	80.921,18	2.366,77	2.647,95					<b>85.935,90</b>
MAG FIA Brasil	(15.103,02)	5.005,25	10.284,62					<b>186,85</b>
Schroder FIA Best Ideas	(13.268,33)	5.380,99	6.557,94					<b>(1.329,40)</b>
Western Asset FIA BDR Nível I	80.215,07	7.621,79	10.262,86					<b>98.099,72</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>104.114,74</b>	<b>18.058,36</b>	<b>26.928,13</b>					<b>149.101,23</b>
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	43.065,23	7.510,11	7.685,76					<b>58.261,10</b>
Western Multimercado US 500	61.049,51	10.548,25	19.242,37					<b>90.840,13</b>
<b>TOTAL</b>	<b>690.109,05</b>	<b>203.422,64</b>	<b>175.609,21</b>					<b>1.069.140,90</b>

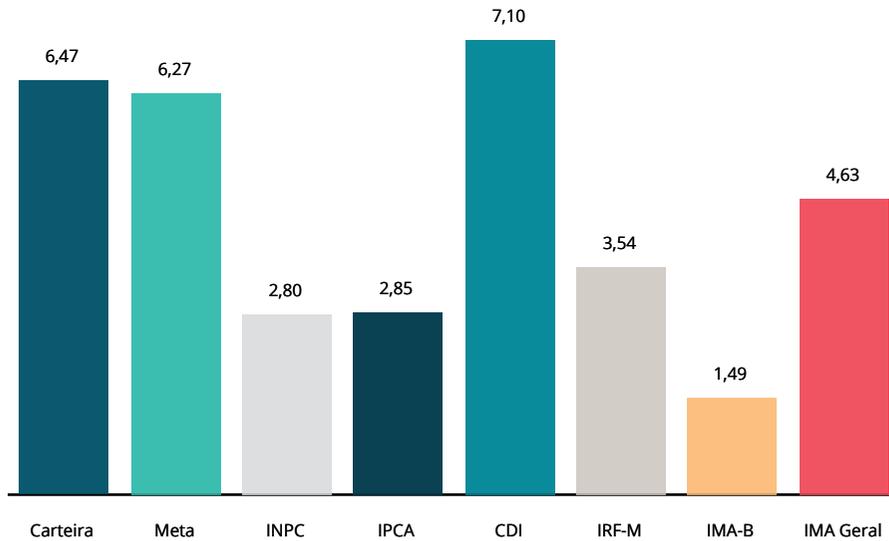
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,02% A.A.)

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							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>6,47</b>	<b>6,27</b>	<b>7,10</b>	<b>4,63</b>	<b>103</b>	<b>91</b>	<b>140</b>

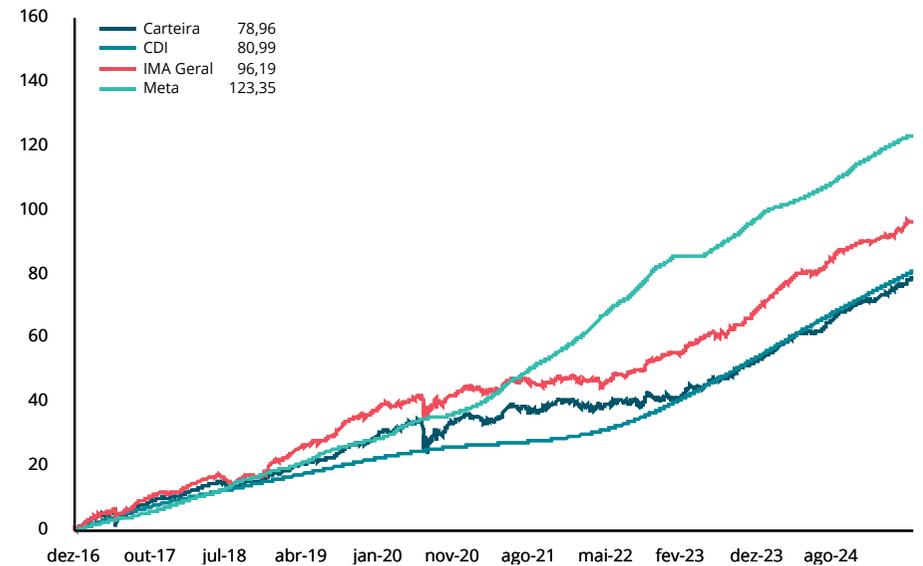
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,89	229%	7,21	115%	11,36	120%	0,02	0,06	0,04	0,09	76,27	10,05	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,79	202%	6,39	102%	10,17	107%	0,02	0,05	0,03	0,09	-321,19	-118,19	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,52	133%	4,66	74%	7,58	80%	2,34	1,79	3,85	2,94	-10,62	-11,85	-0,45	-0,93
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,74	191%	6,13	98%	10,13	107%	0,64	0,40	1,05	0,67	-13,95	-16,06	-0,07	-0,11
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	IPCA	0,61	156%	-	-	-	-	2,69	-	4,43	-	-6,88	-	-0,48	-
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	0,67	173%	3,59	57%	6,08	64%	3,42	2,81	5,63	4,63	-3,94	-10,63	-0,61	-1,84
BB Previdenciário Títulos Públicos 2032	IPCA	0,59	152%	0,95	15%	3,19	34%	5,69	4,89	9,35	8,05	-3,32	-9,58	-1,91	-2,83
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,46	119%	1,29	21%	4,36	46%	5,11	4,10	8,41	6,74	-5,53	-9,76	-1,76	-2,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,65	168%	3,37	54%	7,74	82%	3,41	2,69	5,61	4,42	-4,43	-7,50	-0,68	-1,05
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,57	146%	4,65	74%	7,55	80%	2,35	1,80	3,87	2,97	-9,11	-11,87	-0,40	-0,94
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,91	235%	7,71	123%	12,18	129%	0,08	0,10	0,13	0,17	41,21	50,88	0,00	0,00
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,85	218%	6,93	111%	11,01	116%	0,00	0,05	0,00	0,08	-8.812,97	-28,34	0,00	0,00
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,74	191%	4,54	72%	7,55	80%	2,40	1,94	3,94	3,20	-3,64	-10,99	-0,36	-0,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	IPCA	0,67	171%	-2,08	-33%	1,21	13%	6,10	6,05	10,03	9,95	-2,18	-13,32	-2,07	-6,04
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,68	174%	4,05	65%	7,32	77%	1,35	1,36	2,22	2,24	-10,09	-16,77	-0,16	-0,80
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,78	201%	6,89	110%	10,47	110%	0,92	0,71	1,52	1,16	-6,58	-6,42	-0,15	-0,30
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,97	249%	7,75	124%	11,36	120%	1,09	0,67	1,80	1,10	6,69	0,85	-0,10	-0,10
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,88	227%	7,13	114%	11,27	119%	0,03	0,06	0,04	0,09	36,75	0,24	0,00	0,00
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M	IRF-M	0,65	166%	3,19	51%	7,53	80%	3,68	2,82	6,06	4,64	-4,19	-7,57	-0,77	-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	0,57	145%	41,02	655%	48,79	515%	19,43	15,20	31,97	25,02	-0,53	12,58	-7,48	-9,71
MAG FIA Brasil	Ibov.	6,15	1582%	0,11	2%	12,74	134%	10,91	12,55	17,98	20,65	34,17	1,06	-1,71	-11,95
Schroder FIA Best Ideas	Ibov.	6,44	1656%	-1,21	-19%	11,43	121%	13,44	13,80	22,14	22,71	29,32	0,50	-2,22	-14,74
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibov.	1,93	496%	38,83	620%	49,70	525%	19,21	16,03	31,62	26,39	4,52	12,22	-6,27	-8,86
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	0,87	223%	6,98	111%	11,12	117%	0,10	0,19	0,16	0,31	0,29	-4,38	0,00	-0,00
Western Multimercado US 500	Sem bench	2,44	627%	21,02	335%	30,56	323%	19,47	12,29	32,05	20,23	6,32	8,62	-6,18	-8,48
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,96	246%	6,47	103%	10,60	112%	1,57	1,42	2,58	2,34	4,08	-2,42	-0,30	-0,61
IPCA		-0,02	-5%	2,85	46%	4,24	45%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,14	-36%	2,80	45%	3,71	39%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,87	223%	7,10	113%	11,21	118%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-

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	0,66	169%	3,54	57%	8,26	87%	3,32	2,67	5,47	4,40	-4,44	-6,94	-0,67	-1,02
IRF-M 1	0,77	197%	6,30	101%	10,39	110%	0,63	0,41	1,03	0,67	-11,33	-11,70	-0,07	-0,12
IRF-M 1+	0,60	154%	2,39	38%	7,39	78%	4,75	3,76	7,81	6,19	-3,89	-6,42	-1,03	-1,64
IMA-B	0,52	133%	1,49	24%	5,32	56%	5,01	4,10	8,25	6,74	-4,85	-9,35	-1,73	-2,26
IMA-B 5	0,59	152%	4,88	78%	8,14	86%	2,24	1,78	3,69	2,93	-8,79	-10,91	-0,39	-0,91
IMA-B 5+	0,77	198%	-1,21	-19%	3,11	33%	7,80	6,47	12,84	10,64	-0,64	-8,23	-2,72	-5,64
IMA Geral	0,79	204%	4,63	74%	8,81	93%	2,01	1,79	3,30	2,94	-2,60	-8,63	-0,31	-0,67
IDkA 2A	0,60	153%	4,60	73%	7,94	84%	2,63	1,91	4,32	3,14	-7,32	-10,59	-0,47	-0,99
IDkA 20A	0,42	108%	-6,26	-100%	-0,28	-3%	12,93	10,98	21,27	18,06	-2,08	-6,92	-4,87	-12,58
IGCT	6,50	1671%	2,03	32%	17,94	189%	11,77	13,24	19,40	21,79	33,72	2,44	-1,92	-10,74
IBrX 50	6,51	1675%	3,14	50%	19,46	205%	11,82	12,87	19,47	21,18	33,69	3,20	-2,17	-10,01
Ibovespa	6,54	1682%	1,36	22%	17,51	185%	11,49	13,01	18,94	21,40	34,78	2,32	-1,87	-11,22
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,02% A.A.</b>	<b>0,39</b>		<b>6,27</b>		<b>9,47</b>									

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

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

### Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,4194% 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 2,67% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,10% 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 2,3353%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,40%, e o IMA-B de 6,74%.

### 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 0,6097%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 2,26%, 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 7,0530% 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 0,0898% e -0,0898% 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 2,4196% 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 0,0307% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

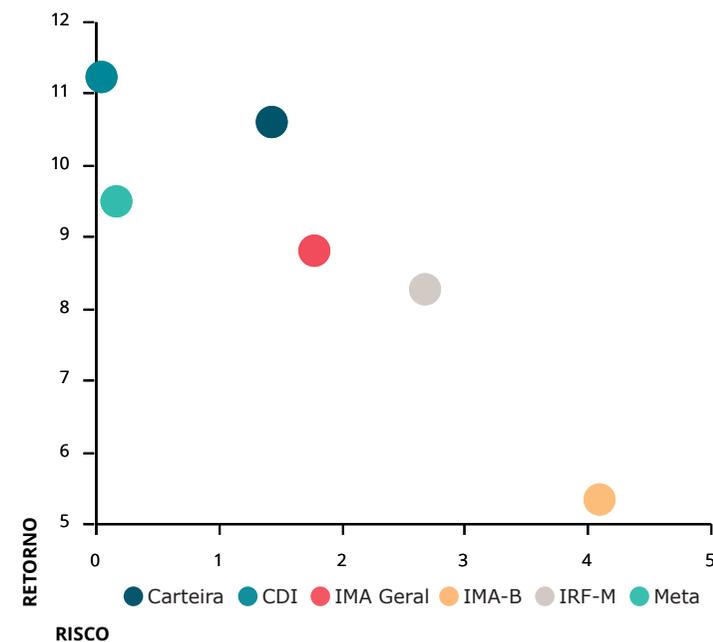
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,5693	1,5378	1,4194
VaR (95%)	2,5819	2,5302	2,3353
Draw-Down	-0,3047	-0,3697	-0,6097
Beta	6,7589	6,9407	7,0530
Tracking Error	0,0989	0,0972	0,0898
Sharpe	4,0806	6,2262	-2,4196
Treynor	0,0597	0,0869	-0,0307
Alfa de Jensen	-0,0130	-0,0029	-0,0040

## 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\$8.879,31 nos ativos atrelados a este índice.

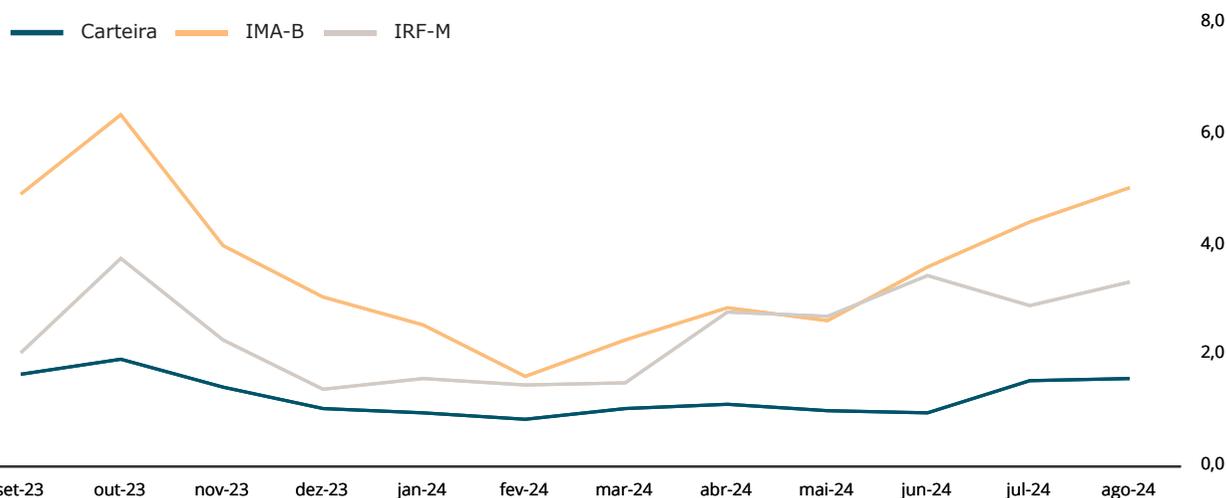
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$151.944,07, equivalente a uma queda de 0,82% no patrimônio investido.

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>7,97%</b>	<b>2.669,99</b>	<b>0,01%</b>
IRF-M	2,33%	-3.220,56	-0,02%
IRF-M 1	5,64%	5.890,55	0,03%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>21,31%</b>	<b>-37.438,68</b>	<b>-0,20%</b>
IMA-B	0,96%	-2.898,09	-0,02%
IMA-B 5	7,94%	-5.329,37	-0,03%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	12,41%	-29.211,23	-0,16%
<b>IMA GERAL</b>	<b>8,26%</b>	<b>-4.905,70</b>	<b>-0,03%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>55,45%</b>	<b>-8.879,31</b>	<b>-0,05%</b>
F. Crédito Privado	3,57%	-3.215,21	-0,02%
Fundos RF e Ref. DI	42,70%	57.666,76	0,31%
Multimercado	9,18%	-63.330,86	-0,34%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>7,01%</b>	<b>-103.390,36</b>	<b>-0,56%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,47%	-67.036,19	-0,36%
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	2,54%	-36.354,17	-0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-151.944,07</b>	<b>-0,82%</b>

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: 84,02% até 90 dias; 15,98% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/08/2024	21.479,47	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
16/08/2024	388.471,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
16/08/2024	521.875,97	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos 2026
16/08/2024	21.295,35	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
19/08/2024	16.349,20	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos 2026

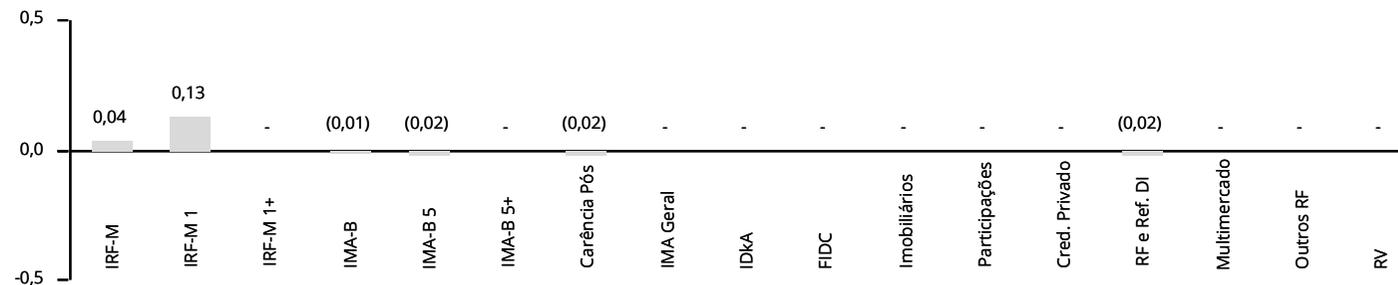
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2024	15.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
08/08/2024	6.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
08/08/2024	9.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
15/08/2024	15.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/08/2024	21.295,35	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2032
16/08/2024	5.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
16/08/2024	538.224,79	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos 2024
26/08/2024	3.500,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/08/2024	7.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
27/08/2024	241.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
28/08/2024	3.300,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	969.470,99
Resgates	864.320,14
Saldo	105.150,85

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



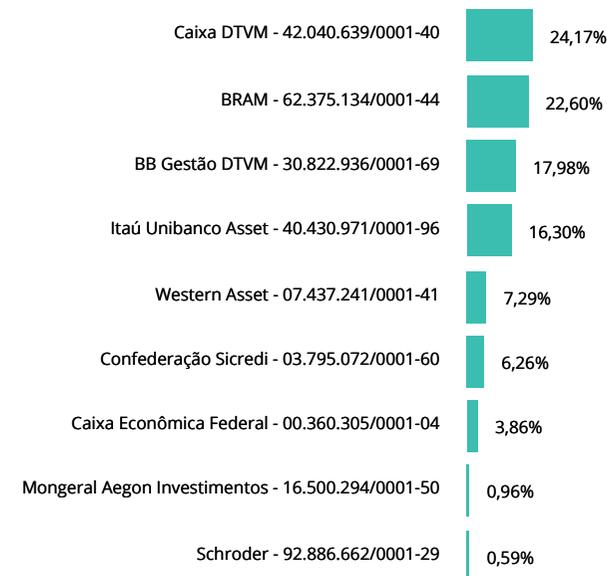
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.676.438.870.970,10	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	744.478.036.890,64	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	517.453.190.374,42	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	00.360.305/0001-04	Sim	30.035.515.056,75	0,00	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	130.818.270.178,26	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	994.245.383.170,29	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	15.283.196.777,87	0,00	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	7.212.997.942,40	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	40.505.781.380,76	0,00	✓

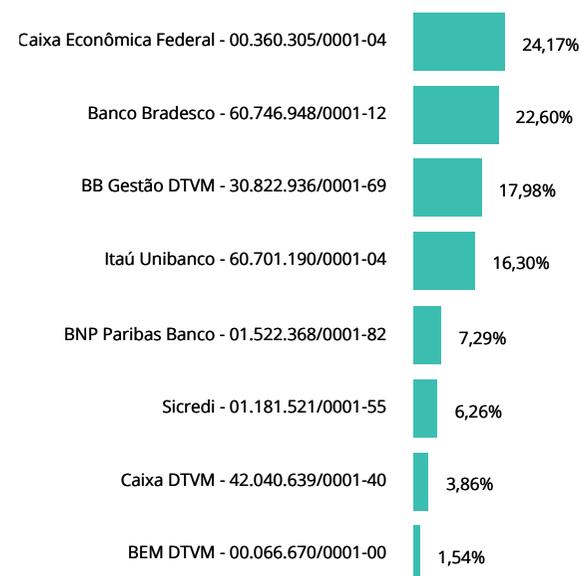
Obs.: Patrimônio em 07/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



# ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2024

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.250.525.135,03	0,97	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	4.410.336.954,15	0,20	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	4.867.666.132,44	1,17	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	8.469.459.153,05	5,64	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	3.467.274.754,62	2,91	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.277.962.247,99	1,65	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	228.772.898,61	3,99	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	4.414.843.191,53	0,96	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	3.548.363.735,09	0,49	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	809.121.604,49	6,76	0,15	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.057.333.281,43	15,84	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, I, b	4.320.410.650,03	9,79	0,04	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	137.505.050,54	3,57	0,48	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	50.569.054/0001-40	7, I, b	679.078.759,52	3,86	0,11	Sim	00.360.305/0001-04	42.040.639/0001-40	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	4.604.965.566,98	8,26	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	2.217.901.086,76	6,57	0,05	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	1.338.047.954,64	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	3.084.856.383,88	4,43	0,03	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M	13.081.159/0001-20	7, III, a	604.738.274,97	1,84	0,06	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.663.493.555,95	2,54	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	309.613.427,62	0,96	0,06	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Schroder FIA Best Ideas	24.078.020/0001-43	8, I	134.929.854,83	0,59	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	1.844.965.501,46	2,93	0,03	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	94.819.025,50	4,82	0,94	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.160.009.784,65	4,36	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	7.994.646,27	43,16	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	7.994.646,27	43,16	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	6.867.815,17	37,07	65,0	✓	65,0	✓
7, III, a	6.867.815,17	37,07	65,0	✓	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	661.768,72	3,57	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	661.768,72	3,57	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>15.524.230,16</b>	<b>83,80</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	1.298.877,45	7,01	35,0	✓	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>1.298.877,45</b>	<b>7,01</b>	<b>35,0</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	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	1.701.166,39	9,18	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 10</b>	<b>1.701.166,39</b>	<b>9,18</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>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>3.000.043,84</b>	<b>16,20</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>18.524.274,00</b>					

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.

A situação econômica dos Estados Unidos causou maior volatilidade nos mercados financeiros globais no início de agosto. No decorrer das semanas, surgiram indicadores que apoiavam um cenário pessimista de que a economia americana estaria em um contexto de recessão.

Inicialmente, os dados de indústria alertaram um cenário de redução de produção e de empregabilidade. Em seguida, a publicação da situação do mercado de trabalho enfraquecido promoveu maior aversão ao risco, penalizando os ativos financeiros. Neste momento, os agentes de mercado acreditavam que o Federal Reserve estaria atrasado para realizar a flexibilização monetária e exigiam uma postura mais agressiva no corte de juros.

Contudo, os setores de serviços e varejo aliviaram a percepção de que os Estados Unidos estariam desacelerando fortemente. Ademais, os preços continuam em processo de ancoragem à meta, repercutindo na continuidade da desvalorização do dólar em razão da iminência de um corte de juros. Por fim, a segunda leitura do Produto Interno Bruto (PIB) consolidou a perspectiva de uma economia aquecida, após o índice ser revisado para cima devido ao aumento nos gastos do consumidor.

Atualmente, os objetivos do Federal Reserve (Fed) são direcionar a inflação para a meta e evitar grandes consequências sobre a economia diante de uma política monetária contracionista. Uma forma de avaliar esse fato é entender a dinâmica do mercado de trabalho, que surpreendeu com o crescimento reduzido na última publicação. A preocupação dos dirigentes do Fed é que talvez os juros estivessem excessivamente restritivos, resultando em uma maior possibilidade de cortar a taxa de juros na reunião de setembro.

A postergação na decisão da política monetária advém de uma dependência do crescimento econômico no setor de serviços. A escalada do setor remete à necessidade de elevação dos salários e, conseqüentemente, maior inflação de custos. No entanto, o presidente do Fed, Jerome Powell, sinalizou que setembro é o momento para tornar a situação monetária menos restritiva. Os investidores estão divididos sobre a magnitude do corte de juros entre 0,25 e 0,50 ponto percentual.

Na Zona do Euro, os dados preliminares do PIB trouxeram uma alta marginal, mas com uma contração da Alemanha, que continua enfrentando uma fragilidade econômica. A vulnerabilidade da região permanece no setor industrial, que desacelerou sua produção e sofreu com a elevação dos custos de insumos. Em contrapartida, o setor de serviços cresceu substancialmente em virtude dos Jo-

gos Olímpicos. Conforme sinalização em Jackson Hole, a reunião de setembro do Banco Central Europeu deve reduzir a taxa de juros motivada pela maior possibilidade de declínio do setor de serviços.

Na China, uma série recente de indicadores econômicos fracos tem reduzido as expectativas dos investidores, sinalizando mais desafios para o segundo semestre de 2024. A economia chinesa continua exigindo mais medidas de estímulo, diante da necessidade de recuperação que não se concretiza desde o fim da pandemia.

A demanda externa desacelera e a interna mantém maior nível de cautela com o consumo, após a queda dos preços dos imóveis e crescimento lento do varejo e da indústria. A falta de confiança do consumidor e do empresário transmite a ideia de que o Banco Central da China realizará cortes de juros, acompanhando a política monetária americana.

No Brasil, as incertezas fiscais permanecem no centro do debate. Com o anúncio do contingenciamento de R\$ 15 bilhões, existe a capacidade de cumprir a meta fiscal deste ano. Porém, apesar dos dados mais atualizados do orçamento público evidenciarem uma melhora na capacidade de arrecadação, se mantém o alerta sobre os déficits recorrentes acima do esperado.

O Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2025 trouxe uma expectativa do governo demasiadamente otimista para o nível de arrecadação e uma possibilidade de terminar o ano com um resultado primário positivo. Contudo, a gestão dos gastos para o próximo ano é mais complexa, pois, enquanto as despesas obrigatórias crescem, as projeções das receitas podem estar superestimadas.

Sobre as próximas decisões do Comitê de Política Monetária (Copom), a ata da última reunião reforçou uma postura cautelosa diante de questões sensíveis em relação às variáveis econômicas. Uma economia resiliente, mercado de trabalho aquecido, pressão sobre os preços, piora das expectativas de inflação e os impactos cambiais são justificativas que exigem prudência na estratégia monetária. A dinâmica econômica atual dividiu o mercado sobre a possibilidade de elevação dos juros na próxima reunião. No entanto, é importante ponderar que o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, afirmou que, se existir a necessidade de elevação de juros já na próxima reunião, ocorreria de forma menos agressiva, como os mais pessimistas projetam.

Os indicadores de atividade econômica continuam sugerindo uma economia aquecida. O desempenho dos setores da indústria e do serviço foi fundamentado, respectivamente, pelo retorno da produção interrompida no Rio Grande do Sul e do segmento de transportes. No mercado de trabalho, ainda que a taxa de desemprego tenha caído no último trimestre móvel, a geração de empregos em julho foi menor quando comparada a junho. Em síntese, a taxa de ocupação de emprego está abaixo da média histórica, que, por sua vez, sugere dados modestos nos próximos meses.

O cenário econômico brasileiro continuou proporcionando ruídos nos investimentos devido à comunicação conflituosa entre diretores do Banco Central e questionamentos sobre a situação fiscal. Ao longo do mês, a percepção fortalecida de que o Banco Central precisaria elevar os juros reduziu o potencial ganho nos vértices mais curtos da curva de juros. As incertezas locais diminuem a atratividade do mercado de renda fixa.

Em agosto, o Ibovespa apresentou uma forte valorização, sendo a terceira alta consecutiva. Apesar da instabilidade instaurada no início do mês com questões monetárias envolvendo o Japão e o carry trade, a maioria das bolsas globais também tiveram desempenho positivo. A confirmação de corte nos juros pelos formuladores de política dos Estados Unidos foi responsável pela boa performance dos ativos.

## 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)

