



# MENSURAR

investimentos

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE FRANCISCO SÁ  
PREVIBREJO

MAIO/2023

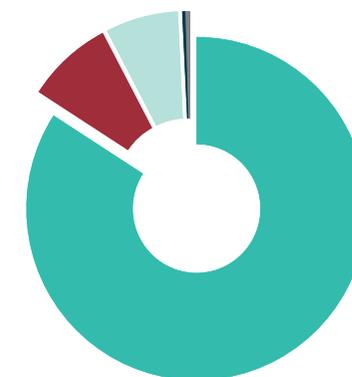
[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	11
Enquadramento da Carteira	12
Comentários do Mês	15
Disclaimer	17

ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>84,1%</b>	<b>29.343.190,95</b>	<b>30.577.941,39</b>
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	2,2%	753.602,71	748.717,19
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	14,4%	5.011.093,72 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,0%	- ▼	4.970.696,90
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	0,0%	- ▼	4.208.350,53
Bradesco FIC Performance Institucional Crédito Privado	4,0%	1.378.776,09	1.361.384,26
Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa	0,1%	32.981,08 ▲	19.631,10
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	7,5%	2.608.955,67 ▼	5.572.923,27
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	6,4%	2.239.811,76 ▼	2.471.524,52
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,4%	1.900.439,57	1.877.140,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	12,9%	4.490.522,72 ▼	6.471.882,77
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,0%	- ▼	104.235,87
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	13,9%	4.854.070,46 ▲	2.771.454,63
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	11,6%	4.056.929,47 ▲	-
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	5,8%	2.016.007,70 ▲	-
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>8,2%</b>	<b>2.859.220,67</b>	<b>2.418.514,06</b>
CDB Pós Sicoob - 102 % CDI	8,2%	2.859.220,67 ▲	2.418.514,06
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>6,9%</b>	<b>2.415.493,06</b>	<b>1.193.095,58</b>
Caixa FIC Hedge Multimercado	3,5%	1.204.826,52	1.193.095,58
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	3,5%	1.210.666,54 ▲	-
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,3%</b>	<b>102.195,00</b>	<b>94.710,00</b>
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	0,3%	102.195,00 ▼	94.710,00
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,5%</b>	<b>160.865,37</b>	<b>-</b>
Banco do Brasil	0,0%	2.551,32	-
Bradesco	0,0%	1,00	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	29.846,42	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Sicoob	0,4%	128.466,63	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.880.965,05</b>	<b>34.284.261,03</b>

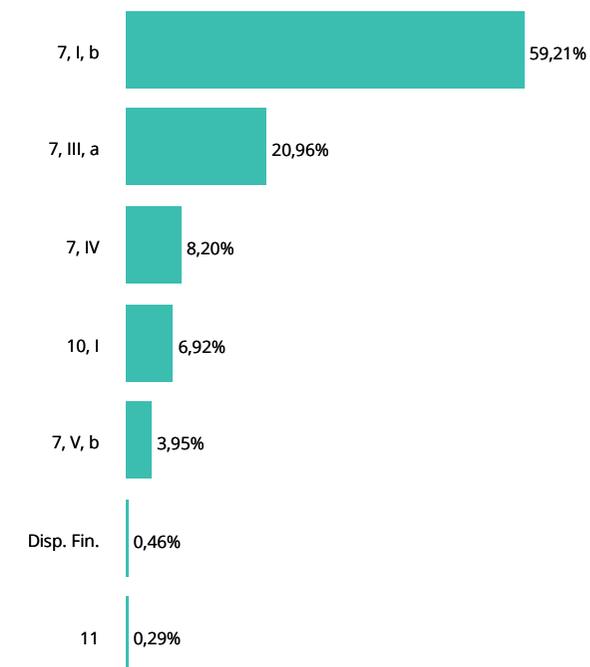
▲ Entrada de Recursos    ▲ Nova Aplicação    ▼ Saída de Recursos    ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 84,12%    ■ Fundos Imobiliários 0,29%  
■ Ativos de Renda Fixa 8,20%    ■ Contas Correntes 0,46%  
■ Fundos Multimercado 6,92%

## POR TIPO DE ATIVO



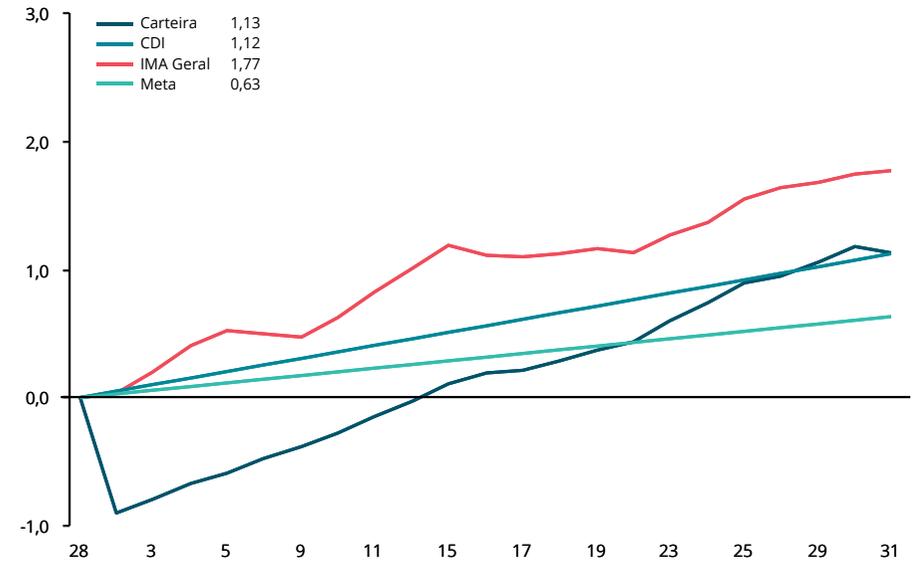
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>353.606,85</b>	<b>299.911,31</b>	<b>363.286,45</b>	<b>259.851,83</b>	<b>322.021,99</b>		<b>1.598.678,43</b>
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	1.305,47	8.677,73	4.066,46	4.667,53	4.885,52		<b>23.602,71</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	-	-	-	-	(9.016,53)		<b>(9.016,53)</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	71.297,34	44.116,20	57.629,60	46.814,25	31.676,52		<b>251.533,91</b>
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	44.457,89	37.109,61	47.249,65	36.585,41	10.306,13		<b>175.708,69</b>
Bradesco FIC Performance Institucional Crédito Privado	-	8.216,80	20.547,35	12.408,26	17.391,83		<b>58.564,24</b>
Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa	12.064,01	4.515,68	3.873,91	2.501,01	4.790,48		<b>27.745,09</b>
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	60.345,33	47.558,31	63.664,65	49.514,82	36.032,40		<b>257.115,51</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	38.193,74	19.432,27	23.171,79	20.074,45	28.287,24		<b>129.159,49</b>
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	14.317,22	-	-	-	-		<b>14.317,22</b>
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	19.853,57	14.467,92	21.336,00	16.438,51	23.299,22		<b>95.395,22</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	86.740,76	93.892,83	88.338,60	46.146,35	18.639,95		<b>333.758,49</b>
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	394,15	765,89	498,32	715,47	176,23		<b>2.550,06</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	4.637,37	21.158,07	32.910,12	23.985,77	82.615,83		<b>165.307,16</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	-	-	-	-	56.929,47		<b>56.929,47</b>
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	-	-	-	-	16.007,70		<b>16.007,70</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>4.147,52</b>	<b>18.770,55</b>	<b>24.240,64</b>	<b>21.355,35</b>	<b>31.035,32</b>		<b>99.549,38</b>
CDB Pós Sicoob - 102 % CDI	4.147,52	18.770,55	24.240,64	21.355,35	31.035,32		<b>99.549,38</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>58.985,12</b>	<b>(50.103,76)</b>	-	-	-		<b>8.881,36</b>
BB FIC FIA Ações Agro	8.711,94	-	-	-	-		<b>8.711,94</b>
Bradesco FIA H Dividendos	31.380,30	(30.415,13)	-	-	-		<b>965,17</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	18.892,88	(19.688,63)	-	-	-		<b>(795,75)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>12.333,03</b>	<b>35.468,60</b>	<b>16.891,07</b>	<b>2.207,25</b>	<b>22.397,48</b>		<b>89.297,43</b>
Caixa FIC Hedge Multimercado	3.911,86	35.468,60	16.891,07	2.207,25	11.730,94		<b>70.209,72</b>
Caixa Juros e Moedas Multimercado	8.421,17	-	-	-	-		<b>8.421,17</b>
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	-	-	-	-	10.666,54		<b>10.666,54</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>1.440,00</b>	<b>(1.800,00)</b>	<b>2.145,00</b>	<b>1.785,00</b>	<b>8.325,00</b>		<b>11.895,00</b>
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	1.440,00	(1.800,00)	2.145,00	1.785,00	8.325,00		<b>11.895,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>430.512,52</b>	<b>302.246,70</b>	<b>406.563,16</b>	<b>285.199,43</b>	<b>383.779,79</b>		<b>1.808.301,60</b>

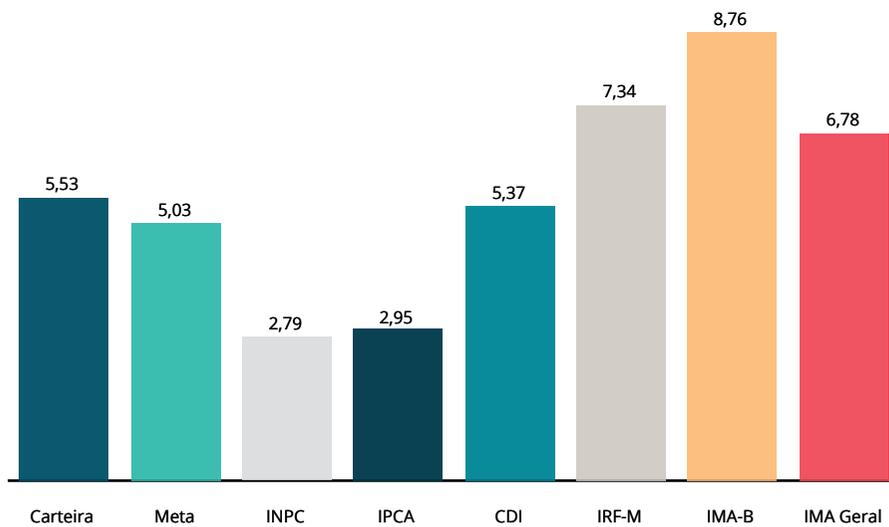
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,92% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,33	0,93	1,12	0,70	142	118	190
Fevereiro	0,92	1,24	0,92	1,03	74	100	89
Março	1,21	1,11	1,17	1,86	109	103	65
Abril	0,83	1,01	0,92	1,25	82	90	66
Mai	1,13	0,63	1,12	1,77	179	101	64
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>5,53</b>	<b>5,03</b>	<b>5,37</b>	<b>6,78</b>	<b>110</b>	<b>103</b>	<b>82</b>

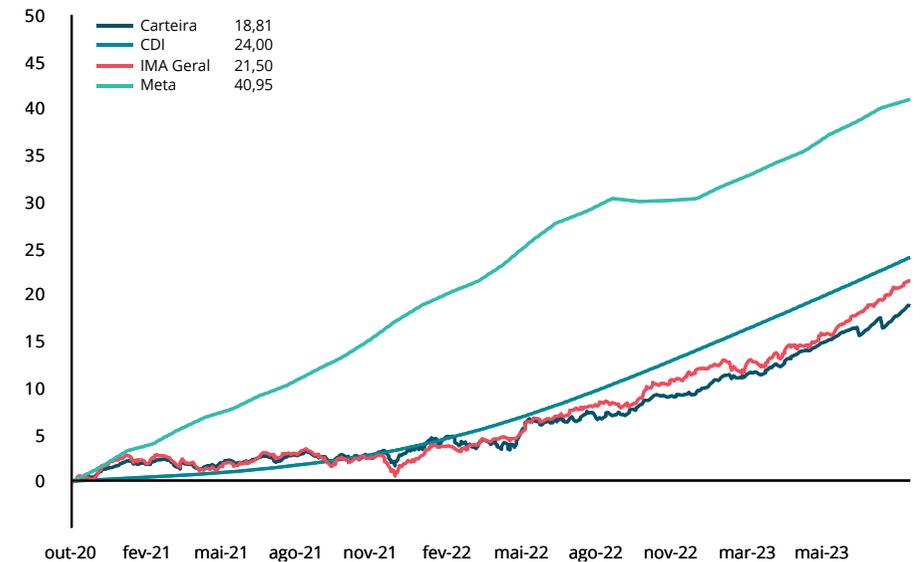
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2020



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 Renda Fixa Ativa Plus	CDI	0,65	103%	4,18	83%	11,88	127%	1,72	1,16	2,82	1,90	-13,35	-7,89	-0,29	-0,36
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	IPCA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bradesco FIC Performance Institucional Crédito Privado	CDI	-	-	-	-	-	-	0,13	0,13	0,22	0,21	78,87	23,48	0,00	0,00
Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa	CDI	0,95	150%	4,48	89%	11,03	118%	0,02	0,03	0,03	0,05	-823,64	-421,62	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,16	184%	5,34	106%	13,87	148%	0,05	0,05	0,09	0,08	46,35	41,89	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,15	182%	5,34	106%	13,37	143%	0,22	0,38	0,36	0,63	-2,46	-2,11	0,00	-0,04
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,24	196%	5,28	105%	13,54	145%	0,11	0,07	0,17	0,12	67,18	1,84	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,36	57%	5,50	109%	8,73	93%	1,62	2,80	2,67	4,61	-40,02	-9,61	-0,52	-1,75
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,81	286%	6,03	120%	12,78	137%	1,17	1,63	1,93	2,68	36,74	-2,49	-0,07	-0,82
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	2,35	372%	7,88	157%	11,44	122%	2,32	3,81	3,83	6,27	27,73	-2,93	-0,23	-2,96
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,16	184%	5,23	104%	13,71	146%	0,07	0,10	0,12	0,16	23,43	10,52	0,00	-0,00
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDB Pós Sicoob - 102 % CDI	102% CDI	1,15	181%	4,50	89%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Hedge Multimercado	CDI	0,98	156%	6,19	123%	17,68	189%	3,45	4,37	5,68	7,19	-6,09	5,33	-0,88	-2,35
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	CDI	1,30	205%	5,32	106%	13,25	142%	0,42	0,39	0,68	0,64	19,65	-3,87	-0,00	-0,05
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	Sem bench	8,68	1373%	12,90	256%	19,85	212%	38,96	21,91	64,25	36,05	14,09	-0,66	-5,60	-16,54
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,13	179%	5,53	110%	10,88	116%	3,38	2,01	5,56	3,31	0,23	-7,24	-0,94	-0,94
IPCA		0,23	36%	2,95	59%	3,94	42%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,36	57%	2,79	55%	3,74	40%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,12	178%	5,37	107%	13,48	144%	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
IRF-M		2,20	348%	7,34	146%	14,73	157%	1,65	3,52	2,72	5,79	46,25	2,08	-0,16	-2,43
IRF-M 1		1,14	181%	5,42	108%	13,53	145%	0,19	0,38	0,31	0,63	8,04	0,76	0,00	-0,04
IRF-M 1+		2,85	450%	8,54	170%	15,84	169%	2,59	5,31	4,26	8,73	47,17	2,62	-0,28	-3,80
IMA-B		2,53	401%	8,76	174%	10,47	112%	3,09	5,29	5,09	8,71	32,39	-3,04	-0,44	-3,08
IMA-B 5		0,57	91%	5,93	118%	9,45	101%	1,39	2,46	2,29	4,05	-28,33	-9,21	-0,48	-1,31
IMA-B 5+		4,13	654%	11,16	222%	11,30	121%	4,98	8,34	8,21	13,72	42,67	-1,21	-0,52	-5,32
IMA Geral		1,77	280%	6,78	135%	12,55	134%	1,34	2,46	2,20	4,04	34,45	-2,04	-0,09	-1,30
IDkA 2A		0,29	46%	5,76	114%	8,74	93%	1,59	2,89	2,61	4,76	-37,67	-9,24	-0,54	-1,77

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 %
IDkA 20A	7,14	1131%	15,51	308%	12,90	138%	9,79	14,61	16,13	24,04	43,03	0,24	-1,41	-10,92
IGCT	4,20	664%	-1,40	-28%	-3,89	-42%	17,30	21,56	28,49	35,46	13,05	-4,20	-2,63	-19,14
IBrX 50	2,92	462%	-3,51	-70%	-4,44	-47%	17,15	21,77	28,24	35,81	7,96	-4,31	-2,76	-18,97
Ibovespa	3,74	591%	-1,28	-25%	-2,71	-29%	16,75	21,29	27,58	35,01	11,53	-3,90	-2,52	-18,35
<b>META ATUARIAL - IPCA + 4,92% A.A.</b>	<b>0,63</b>		<b>5,03</b>		<b>9,36</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 2,0092% 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 3,52% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,29% 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 3,3056%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,79%, e o IMA-B de 8,71%.

### 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 0,9433%. 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 5,4341% 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 0,1280% e -0,1280% da Meta.

### Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 7,2363% 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 0,1685% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

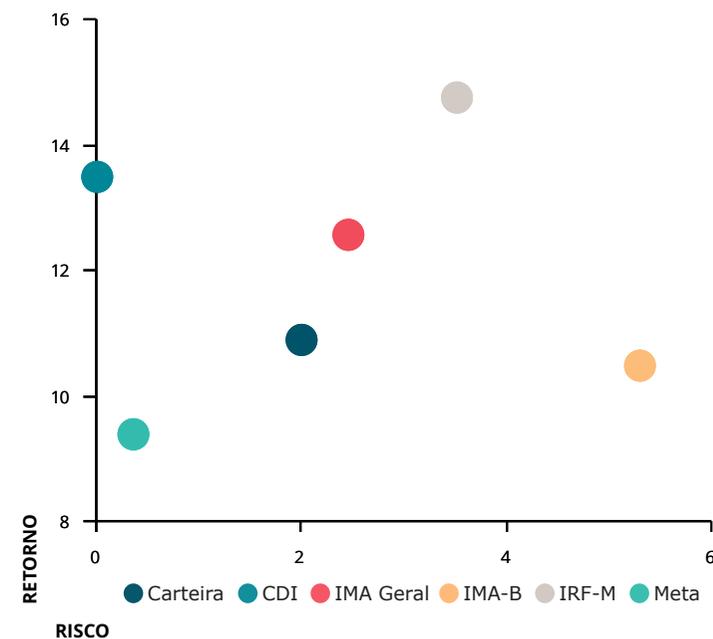
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,3764	2,6351	2,0092
VaR (95%)	5,5554	4,3357	3,3056
Draw-Down	-0,9433	-0,9433	-0,9433
Beta	10,2970	3,0731	5,4341
Tracking Error	0,2127	0,1662	0,1280
Sharpe	0,2338	-0,3615	-7,2363
Treynor	0,0048	-0,0195	-0,1685
Alfa de Jensen	-0,0120	-0,0008	-0,0063

## 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.

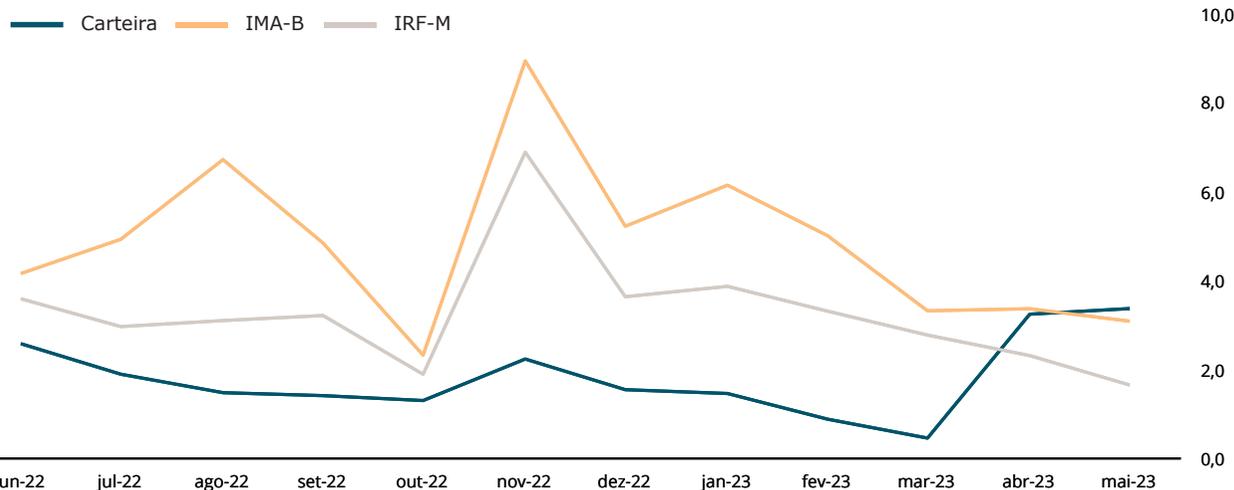
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 31,99% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$7.351,58 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$180.358,27, equivalente a uma queda de 0,52% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>6,45%</b>	<b>-12.214,61</b>	<b>-0,04%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	6,45%	-12.214,61	-0,04%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>14,43%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	14,43%	0,00	0,00%
<b>IMA GERAL</b>	<b>25,67%</b>	<b>-112.166,80</b>	<b>-0,32%</b>
<b>IDKA</b>	<b>12,93%</b>	<b>-58.028,78</b>	<b>-0,17%</b>
IDKa 2 IPCA	12,93%	-58.028,78	-0,17%
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>0,29%</b>	<b>-11.229,00</b>	<b>-0,03%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>31,99%</b>	<b>7.351,58</b>	<b>0,02%</b>
F. Crédito Privado	3,97%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	21,06%	23.194,95	0,07%
Multimercado	6,96%	-15.843,37	-0,05%
<b>OUTROS RF</b>	<b>8,24%</b>	<b>5.929,34</b>	<b>0,02%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
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	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-180.358,27</b>	<b>-0,52%</b>

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE			OUTROS DADOS	
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	49.964.484/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,10	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Performance Institucional Crédito Privado	44.961.198/0001-45	Geral	D+4	D+5	0,00	Não há	Não há
Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa	13.397.466/0001-14	Geral	D+0	D+0	1,50	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
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	Geral	D+1	D+1	1,00	Não há	Não há
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	00.973.117/0001-51	Geral	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 77,44% até 90 dias; 22,56% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/05/2023	2.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
04/05/2023	60.548,85	Aplicação	CDB Pós Sicoob - 102 % CDI
05/05/2023	3.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa
08/05/2023	4.218.656,66	Aplicação	Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa
10/05/2023	349.122,44	Aplicação	CDB Pós Sicoob - 102 % CDI
10/05/2023	4.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
10/05/2023	1.200.000,00	Aplicação	Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.
10/05/2023	2.000.000,00	Aplicação	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
16/05/2023	4.867.609,74	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos 2024
17/05/2023	152.500,51	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos 2024
30/05/2023	9.852,55	Aplicação	Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa

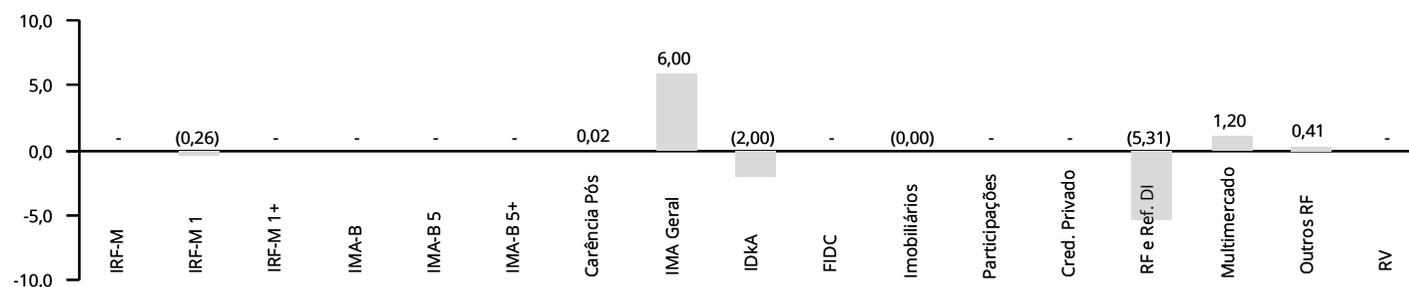
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/05/2023	3.631,90	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
03/05/2023	8,00	Resgate	Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa
03/05/2023	2.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
04/05/2023	1.172,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/05/2023	3.000.000,00	Resgate	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
05/05/2023	99.564,68	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
08/05/2023	4.218.656,66	Rg. Total	Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa
09/05/2023	7.200.000,00	Resgate	Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa
11/05/2023	840,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo CXRI11
16/05/2023	5.002.373,42	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA
22/05/2023	19.941,71	Resgate	Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa
25/05/2023	43,52	Rg. Total	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/05/2023	260.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	21.858.290,75
Resgates	21.806.231,89
Saldo	52.058,86

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



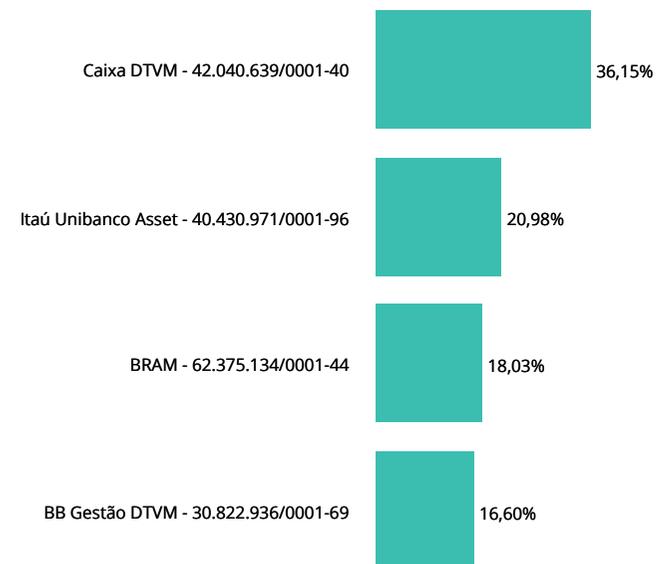
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.481.265.177.292,30	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	588.660.715.219,79	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	487.801.698.365,35	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	807.922.295.014,99	0,00	✓

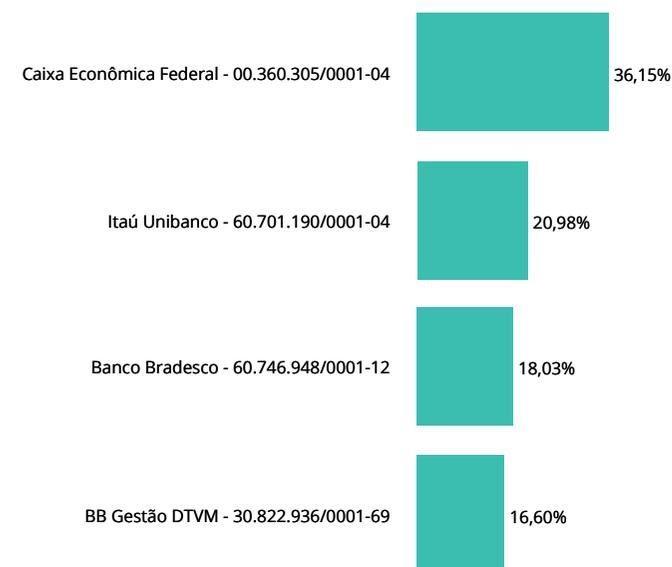
Obs.: Patrimônio em 04/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	7.585.496.702,53	2,17	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	1.986.077.619,19	14,43	0,25	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Performance Institucional Crédito Privado	44.961.198/0001-45	7, V, b	165.529.807,17	3,97	0,83	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa	13.397.466/0001-14	7, III, a	2.111.708.156,03	0,09	0,00	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	8.436.127.357,01	7,51	0,03	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	627.616.958,18	6,45	0,36	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	6.330.456.366,73	5,47	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	6.636.813.957,94	12,93	0,07	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	5.078.181.389,68	13,98	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	2.062.404.983,41	11,68	0,20	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	4.844.957.296,03	5,81	0,04	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	74.252.702,56	3,47	1,62	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	00.973.117/0001-51	10, I	79.478.896,97	3,49	1,52	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	11	-	0,29	-	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

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

## POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2023	
7, I	20.652.428,13	59,48	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	20.652.428,13	59,48	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	7.311.986,73	21,06	65,0	✓	60,0	✓
7, III, a	7.311.986,73	21,06	65,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓	60,0	✓
7, IV	2.859.220,67	8,24	20,0	✓	20,0	✓
7, V	1.378.776,09	3,97	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	1.378.776,09	3,97	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>32.202.411,62</b>	<b>92,75</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	-	0,00	35,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓	30,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>	<b>30,0</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	2.415.493,06	6,96	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>2.415.493,06</b>	<b>6,96</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>102.195,00</b>	<b>0,29</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>0,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>2.517.688,06</b>	<b>7,25</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>34.720.099,68</b>					

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

## PRÓ GESTÃO

O PREVIBREJO 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.

O mês de maio trouxe surpresas favoráveis na inflação e na agenda fiscal no Brasil, contribuindo para um bom desempenho dos ativos locais. No cenário internacional, houve preocupação tanto com a persistência inflacionária na economia americana, quanto com o enfraquecimento da economia chinesa.

Nos Estados Unidos, o cenário econômico se alterou pouco entre abril e maio. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu 0,4% em abril, acumulando 4,9% em 12 meses, resultado abaixo do esperado. O Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (PCE) também subiu 0,4%, com um acúmulo de 4,4% em 12 meses. Contudo, o núcleo de inflação ficou acima do esperado, indicando uma persistência inflacionária.

Outro fator preocupante para o Federal Reserve (Fed) é a resiliência do mercado de trabalho. O relatório de Payroll de abril divulgou a criação de 253 mil empregos e uma taxa de desemprego de 3,4%, menor patamar histórico.

Na atividade econômica americana, o Índice de Gerente de Compras (PMI) industrial caiu para 48,4 em maio. Por outro lado, o PMI de serviços subiu para 54,9. É evidente a maior demanda por serviços pós pandemia, principalmente no setor de viagens e lazer em geral. Com isso, o mercado de trabalho seguirá apertado e deve transmitir a continuidade de pressão inflacionária.

Contudo, a taxa de juros determinada pelo Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) ficou entre 5,00% e 5,25%, após alta de 0,25 ponto percentual. Apesar das adversidades citadas, os efeitos defasados do aperto monetário e a recente crise bancária foram variáveis para definir uma política mais tolerante. Adicionalmente, a ata da reunião do FOMC sugere maior possibilidade de interrupção de ajustes e acompanhamento da conjuntura econômica.

No campo político, a questão mais fragilizada estava em torno da necessidade de aprovação da elevação do teto da dívida americana. Caso não houvesse um acordo entre os republicanos e democratas, o país corria o risco de dar calote na dívida no início de junho. Em ampla maioria, os republicanos cederam algumas demandas referentes às condicionantes de gastos futuros do governo federal, ocorrendo a suspensão do limite de endividamento por dois anos.

Na Zona do Euro, os dados de atividade econômica apontam para um enfraquecimento da indústria e pressão no setor de serviços. O PMI industrial atingiu 44,6 em maio, ante 45,8 em abril. O setor manufatureiro é um obstáculo para o ímpeto da economia como um todo, com perspectivas menos otimistas na produção,

pois, além de uma queda de pedidos, há também menores estoques de insumos intermediários. A preliminar do PMI de serviços recuou de 56,2 em abril para 55,6 em maio, evidenciando questões de sensibilidade de demanda e aumento salarial. Nesse sentido, serviços é o maior desafio para a conjuntura econômica europeia, uma vez que proporciona uma resiliência na inflação, principalmente na análise do núcleo, que desconsidera alimentos e energia.

O CPI acumulou 7,0% em 12 meses, após alta de 0,6% no mês de abril. Com isso, a taxa de juros ficou estabelecida em 3,75%, a partir da elevação de 0,25 p.p. pelo Banco Central Europeu (BCE). A redução no ritmo de alta foi justificativa pelos dados bancários que mostraram maior queda na demanda por empréstimos, sugerindo efeitos mais intensos das elevações de juros anteriores. O BCE não sinalizou nenhuma orientação dos próximos movimentos, mas a expectativa é da permanência de estratégia contracionista.

Na China, os indicadores de preços provocam receio sobre uma possível desaceleração da economia. O CPI caiu 0,1% e o Índice de Preços ao Produtor (PPI) recuou 0,5%, ambos em abril com referência de março. Adicionalmente, a atividade industrial está perdendo força depois que novos dados mostraram a segunda queda consecutiva. O PMI industrial caiu para 48,8, leitura de contração. Já o PMI não manufatureiro, que envolve o setor de serviços, também desacelerou para 54,5, ante 56,4 no período anterior.

A situação atual implica em maior pressão sobre as autoridades chinesas em sustentar a recuperação econômica, com chance de o governo orientar uma redução da taxa de juros. As expectativas de uma recuperação irregular devem afetar nos preços das commodities, principalmente minério e petróleo.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu manter a taxa Selic em 13,75%, dentro do esperado pelo mercado. Para esclarecer toda a conjuntura econômica atual, o Copom afirmou que a economia segue em processo de desinflação, porém em um ritmo lento. As expectativas adiam o processo de queda de juros, uma vez que o Copom deixou comunicado o desejo de ancorar a inflação futura para a meta. No entanto, a notícia do mês que proporcionou melhores perspectivas para a inflação neste ano foi a alteração da política de preços pela Petrobras e queda nos preços dos combustíveis.

No campo político, o relator da proposta do arcabouço fiscal na Câmara, deputado Cláudio Cajado, incluiu no projeto algumas regras para conter gastos, caso o governo não cumpra com as metas da nova âncora. Porém, a pedido do presi-

dente Lula, o programa Bolsa Família e a política de reajuste real do salário-mínimo foram preservadas. A proposta foi aprovada na Câmara dos Deputados e seguirá para a votação no Senado. Apesar das críticas fundadas a respeito do novo arcabouço fiscal, ele esclarece algumas incertezas do governo sobre a gestão do orçamento nos próximos anos.

Sobre os dados econômicos, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado um sinalizador do Produto Interno Bruto (PIB), recuou 0,15% em março. A expectativa era de uma retração de 0,30%, mas todos os setores de atividade econômica tiveram crescimento. A possibilidade de melhoria da economia deriva do avanço da produção industrial em 1,1%, do volume de serviços em 0,9% e do varejo em 0,8%, indicadores de março com referência de fevereiro.

O Novo Caged (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados) divulgou a criação de 180 mil empregos. Cerca de 57% foram direcionados para o setor de serviços e 10% para o setor industrial. Para o conjunto do território nacional, o salário médio de admissão em abril foi de R\$ 2.015,58, um aumento de 2,3% em relação ao mês anterior. A taxa de desocupação no Brasil, de acordo com o IBGE, foi de 8,5% no trimestre móvel encerrado em abril de 2023. Evidencia-se uma relativa estabilidade no indicador, uma vez que o trimestre anterior registrava um valor de 8,4%.

Em maio, os mercados apresentaram ganhos na renda fixa e variável. As justificativas derivam da queda dos juros futuros, beneficiando tanto benchmarks curtos quanto longos. O Ibovespa acompanhou o movimento do exterior e apresentou resultados positivos. Por fim, no câmbio, o real ganhou espaço frente ao dólar.

## 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)

