



MENSURAR
investimentos

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE FRANCISCO SÁ
PREVIBREJO

OUTUBRO/2024

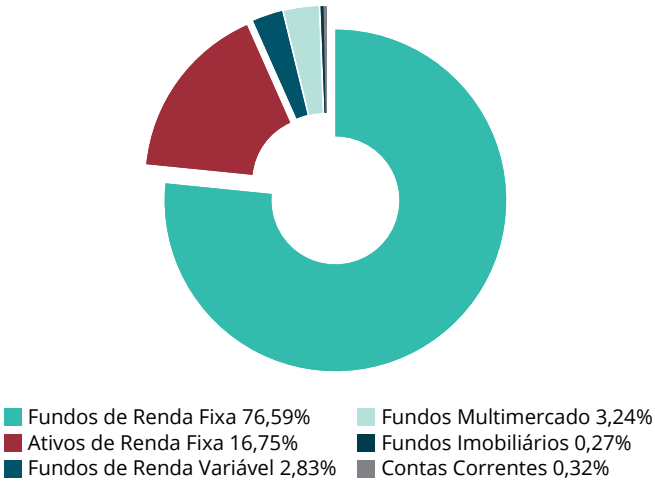
www.mensurarinvestimentos.com.br

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

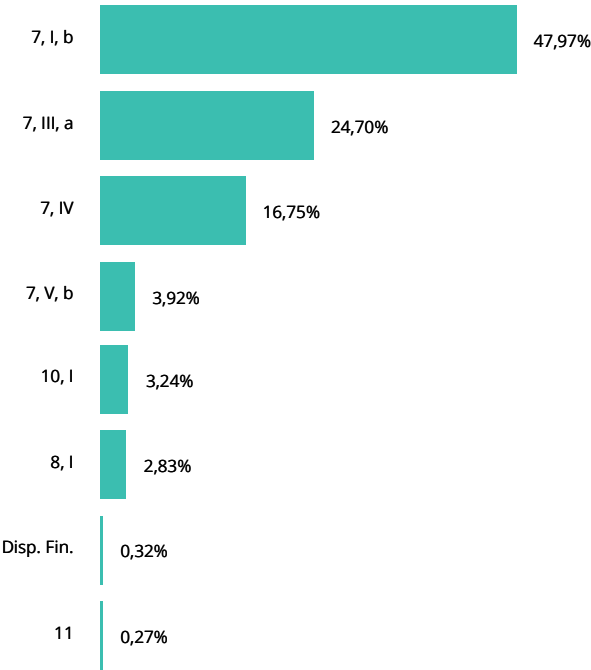
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	76,6%	32.148.634,34	31.753.260,09
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	10,1%	4.249.188,23	4.217.629,26
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	9,7%	4.062.745,43	3.887.410,04
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	3,9%	1.646.312,14	1.631.395,08
Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa	0,0%	17.129,13	19.579,01
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	5,9%	2.485.510,84	2.462.666,49
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,2%	63.137,42	62.617,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	5,1%	2.141.543,20	2.137.527,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	8,6%	3.619.222,06	3.589.591,21
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	13,1%	5.485.452,92	5.438.788,44
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	10,9%	4.575.781,44	4.538.553,70
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	3,4%	1.422.998,17	1.409.844,72
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	5,7%	2.379.613,36	2.357.657,75
ATIVOS DE RENDA FIXA	16,8%	7.031.225,64	7.023.366,03
RDC Pós Sicoob	16,2%	6.811.686,66	6.800.226,24
RDC Pós Sicoob (i)	0,5%	219.538,98	223.139,79
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2,8%	1.186.408,46	1.210.956,03
Caixa FIA Infraestrutura	2,8%	1.186.408,46	1.210.956,03
FUNDOS MULTIMERCADO	3,2%	1.359.998,04	1.348.183,16
Caixa FIC Hedge Multimercado	3,2%	1.359.998,04	1.348.183,16
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,3%	112.500,00	121.500,00
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	0,3%	112.500,00	121.500,00
CONTAS CORRENTES	0,3%	133.499,53	39.575,59
Banco do Brasil	0,2%	69.799,22	861,83
Bradesco	0,0%	1,00	1,00
Caixa Econômica Federal	0,0%	19.195,16	9.521,88
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Sicoob	0,1%	44.504,15	29.190,88
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	41.972.266,01	41.496.840,90

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

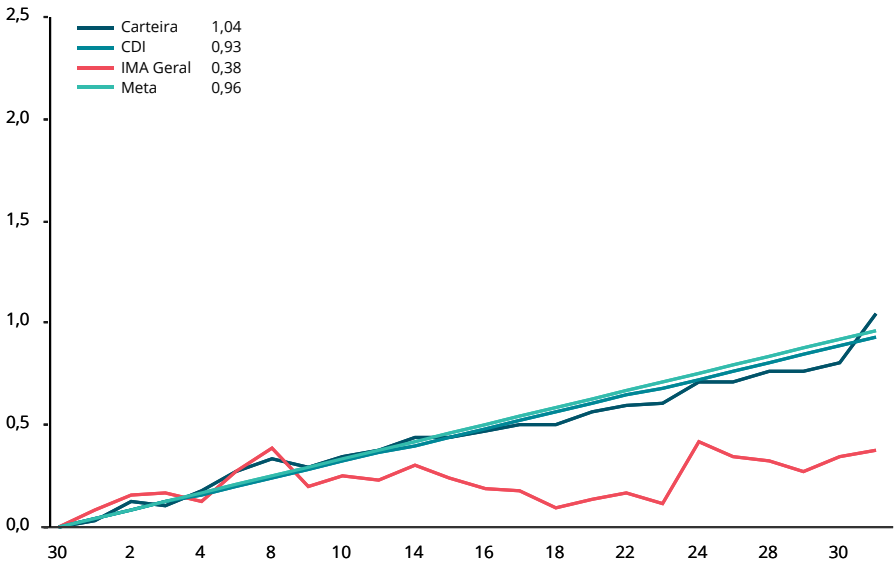
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.176.625,30	285.813,25	248.322,33	220.545,61	379.493,08			2.310.799,57
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	-	-	2.806,22	27.819,26	31.558,97			62.184,45
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	59.733,24	6.252,00	25.357,69	28.326,66	156.914,77			276.584,36
BB Previdenciário Títulos Públicos 2024	302.511,43	54.118,48	42.295,72	-	-			398.925,63
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	90.434,22	16.170,01	15.763,36	14.847,14	14.917,06			152.131,79
Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa	995,62	195,24	145,53	122,98	89,57			1.548,94
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	146.926,77	23.842,54	22.124,24	21.603,39	22.844,35			237.341,29
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4.854,98	564,29	462,14	504,32	520,32			6.906,05
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	32.872,80	-	-	-	-			32.872,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	51.476,93	-	-	-	-			51.476,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	10.648,79	27.729,99	13.585,87	6.754,03	4.015,91			62.734,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	101.892,29	32.522,55	26.452,37	28.724,00	29.630,85			219.222,06
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	122.682,54	51.314,79	36.368,72	28.380,33	46.664,48			285.410,86
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	83.183,59	38.959,45	31.567,31	28.550,53	37.227,74			219.488,62
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	48.948,87	12.404,21	10.827,79	14.828,18	13.153,45			100.162,50
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	119.463,23	21.739,70	20.565,37	20.084,79	21.955,61			203.808,70
ATIVOS DE RENDA FIXA	372.486,66	69.294,17	66.189,84	68.899,50	74.428,95			651.299,12
RDC Pós Sicoob	364.895,93	67.229,03	64.238,05	67.016,60	72.321,38			635.700,99
RDC Pós Sicoob (i)	7.590,73	2.065,14	1.951,79	1.882,90	2.107,57			15.598,13
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(130.053,73)	46.818,13	37.286,55	(43.094,92)	(24.547,57)			(113.591,54)
Caixa FIA Infraestrutura	(130.053,73)	46.818,13	37.286,55	(43.094,92)	(24.547,57)			(113.591,54)
FUNDOS MULTIMERCADO	81.999,91	13.898,93	12.382,29	9.836,14	11.814,88			129.932,15
Caixa FIC Hedge Multimercado	61.537,85	13.898,93	12.382,29	9.836,14	11.814,88			109.470,09
Itaú FIC Juros e Moedas Institucional Mult.	20.462,06	-	-	-	-			20.462,06
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	8.115,00	(3.945,00)	2.220,00	2.880,00	(8.115,00)			1.155,00
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	8.115,00	(3.945,00)	2.220,00	2.880,00	(8.115,00)			1.155,00
TOTAL	1.509.173,14	411.879,48	366.401,01	259.066,33	433.074,34			2.979.594,30

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

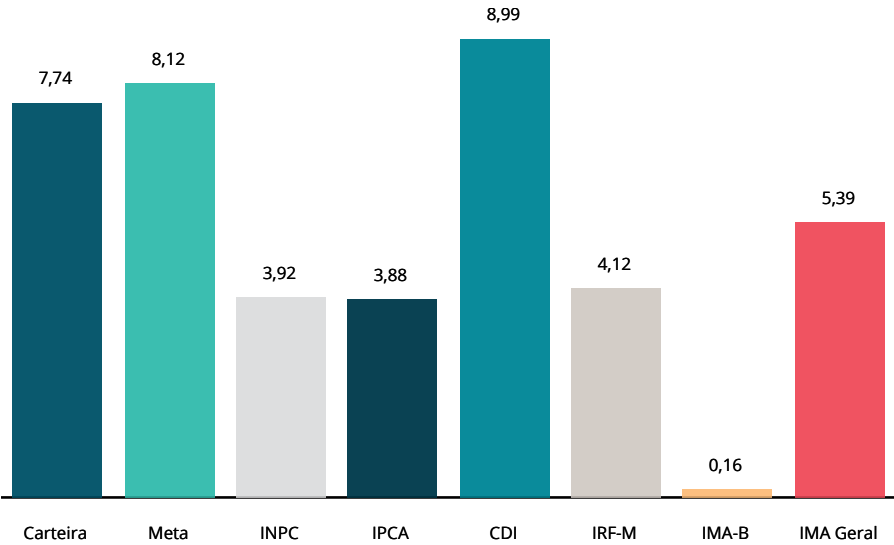
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,91% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,91	0,82	0,97	0,47	111	94	195
Fevereiro	0,70	1,23	0,80	0,64	57	88	110
Março	0,63	0,56	0,83	0,52	113	76	121
Abril	0,34	0,78	0,89	(0,22)	44	39	-157
Maiο	0,64	0,86	0,83	0,95	74	76	67
Junho	0,65	0,61	0,79	0,05	106	82	1.375
Julho	1,03	0,78	0,91	1,36	132	114	76
Agosto	0,90	0,38	0,87	0,79	237	104	114
Setembro	0,63	0,84	0,83	0,34	75	75	185
Outubro	1,04	0,96	0,93	0,38	108	112	274
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,74	8,12	8,99	5,39	95	86	144

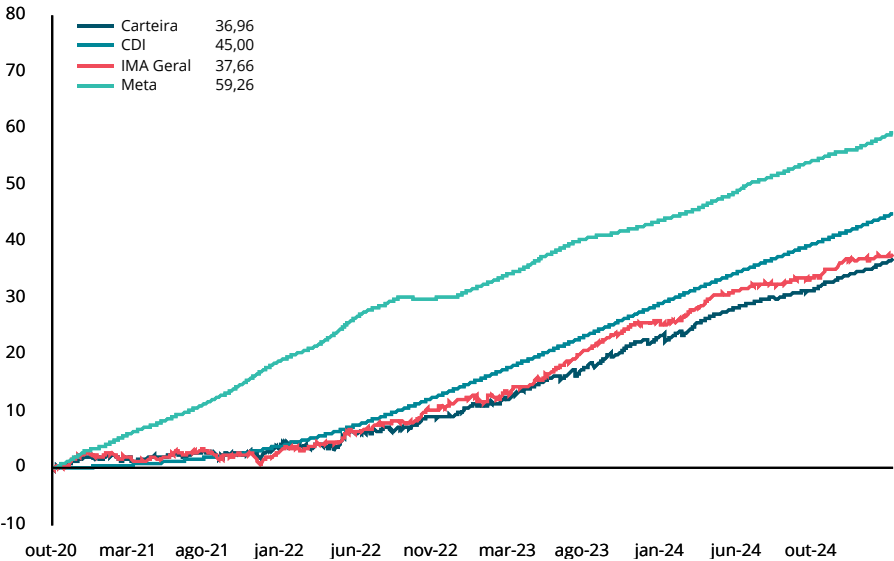
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2020



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,75	78%	7,45	92%	9,66	98%
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	CDI	3,95	410%	12,64	156%	9,69	98%
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	0,91	95%	10,18	125%	12,42	125%
Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa	CDI	0,74	77%	7,14	88%	8,73	88%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,93	96%	9,68	119%	11,80	119%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,83	86%	7,95	98%	9,97	101%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,19	20%	3,89	48%	8,01	81%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,83	86%	7,99	98%	10,00	101%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,86	89%	5,49	68%	8,29	84%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,82	85%	5,04	62%	9,50	96%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,93	97%	9,03	111%	11,60	117%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,93	97%	9,37	115%	11,50	116%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
RDC Pós Sicoob	102% CDI	1,07	111%	9,54	117%	11,28	114%
RDC Pós Sicoob (i)	102% CDI	0,97	101%	8,95	110%	10,68	108%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Infraestrutura	Sem bench	-2,03	-211%	-9,77	-120%	5,57	56%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Hedge Multimercado	CDI	0,88	91%	8,75	108%	8,32	84%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	IFIX	-6,68	-695%	0,83	10%	2,56	26%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,04	108%	7,74	95%	10,14	102%
IPCA		0,56	58%	3,88	48%	4,76	48%
INPC		0,61	63%	3,92	48%	4,60	46%
CDI		0,93	96%	8,99	111%	10,98	111%
IRF-M		0,21	22%	4,12	51%	8,27	84%
IRF-M 1		0,84	88%	8,08	100%	10,15	103%
IRF-M 1+		-0,14	-15%	2,35	29%	7,39	75%
IMA-B		-0,65	-68%	0,16	2%	5,62	57%
IMA-B 5		0,74	77%	6,08	75%	9,57	97%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,54	0,64	0,90	1,06	-25,29	-11,64	-0,04	-0,22
3,08	3,35	5,07	5,52	68,06	-1,99	-0,23	-2,89
0,07	0,14	0,12	0,23	-13,86	56,97	0,00	0,00
0,01	0,04	0,02	0,06	-918,29	-341,44	0,00	0,00
0,05	0,10	0,08	0,16	-1,07	48,06	0,00	0,00
0,32	0,41	0,52	0,68	-23,27	-13,58	-0,01	-0,12
2,71	2,61	4,45	4,29	-21,68	-6,40	-0,67	-1,06
0,30	0,41	0,50	0,67	-25,58	-13,27	-0,01	-0,11
0,88	1,24	1,45	2,04	-5,32	-12,47	-0,09	-0,80
0,94	1,93	1,54	3,18	-7,63	-4,46	-0,11	-0,96
0,27	0,61	0,44	1,00	8,21	5,70	0,00	-0,15
0,04	0,07	0,06	0,12	3,75	40,58	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,90	14,06	17,91	23,13	-20,35	-1,50	-3,31	-14,88
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,14	2,22	0,23	3,65	-24,39	-7,18	0,00	-1,34
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
64,49	45,81	106,11	75,35	0,02	-0,87	-20,19	-35,18
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,85	1,22	1,40	2,01	9,24	-3,89	-0,04	-0,79
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,03	-	-	-	-	-	-
2,60	2,57	4,28	4,23	-18,84	-7,52	-0,66	-1,02
0,29	0,41	0,49	0,68	-19,56	-11,82	-0,01	-0,12
3,90	3,64	6,41	5,98	-18,80	-7,15	-1,13	-1,64
3,89	3,65	6,40	6,00	-27,84	-9,59	-1,35	-3,27
1,82	1,60	3,00	2,63	-7,03	-6,40	-0,25	-0,76

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IMA-B 5+		-1,66	-172%	-4,23	-52%	2,92	29%
IMA Geral		0,38	40%	5,39	66%	9,08	92%
IDkA 2A		0,81	84%	5,86	72%	9,37	95%
IDkA 20A		-4,24	-441%	-13,00	-160%	-2,93	-30%
IGCT		-1,49	-154%	-2,74	-34%	15,41	156%
IBrX 50		-1,49	-154%	-1,71	-21%	15,95	161%
Ibovespa		-1,60	-166%	-3,33	-41%	14,64	148%
META ATUARIAL - IPCA + 4,91% A.A.		0,96		8,12		9,90	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
5,66	5,71	9,31	9,39	-31,45	-9,19	-2,55	-6,04
1,52	1,57	2,50	2,58	-24,67	-8,41	-0,29	-0,48
1,97	1,77	3,25	2,92	-4,12	-6,38	-0,34	-0,99
10,88	9,87	17,88	16,24	-32,98	-9,07	-6,44	-13,74
9,27	11,97	15,24	19,69	-17,73	0,16	-2,99	-10,74
9,45	11,77	15,54	19,37	-17,37	0,56	-3,21	-10,01
9,59	11,83	15,77	19,46	-17,91	-0,16	-3,21	-11,22

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 1,2189% 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 2,57% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,65% 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 2,0054%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,23%, e o IMA-B de 6,00%.

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 0,7950%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 3,27%, 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 2,6674% 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 0,0779% e -0,0779% 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 3,8862% 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 0,1119% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

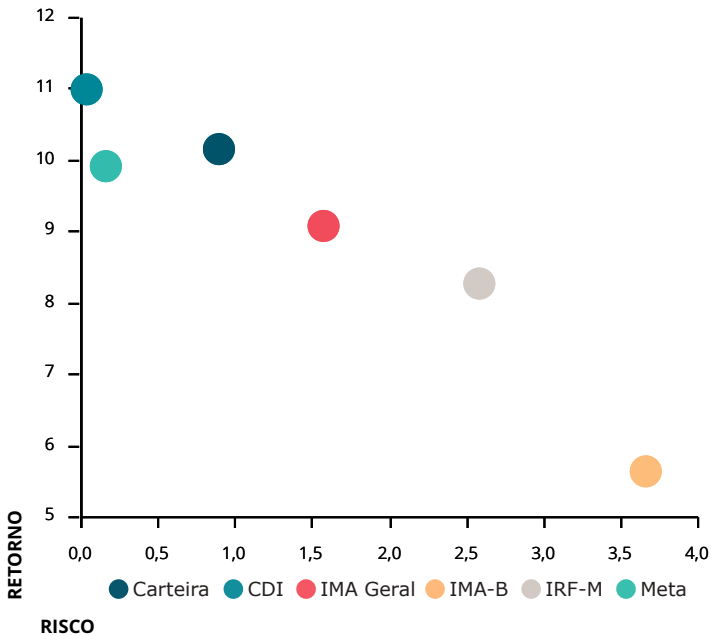
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8517	0,8579	1,2189
VaR (95%)	1,4013	1,4114	2,0054
Draw-Down	-0,0408	-0,0662	-0,7950
Beta	2,6364	2,2680	2,6674
Tracking Error	0,0537	0,0563	0,0779
Sharpe	9,2400	-1,5957	-3,8862
Treynor	0,1880	-0,0380	-0,1119
Alfa de Jensen	0,0078	-0,0006	-0,0034

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.

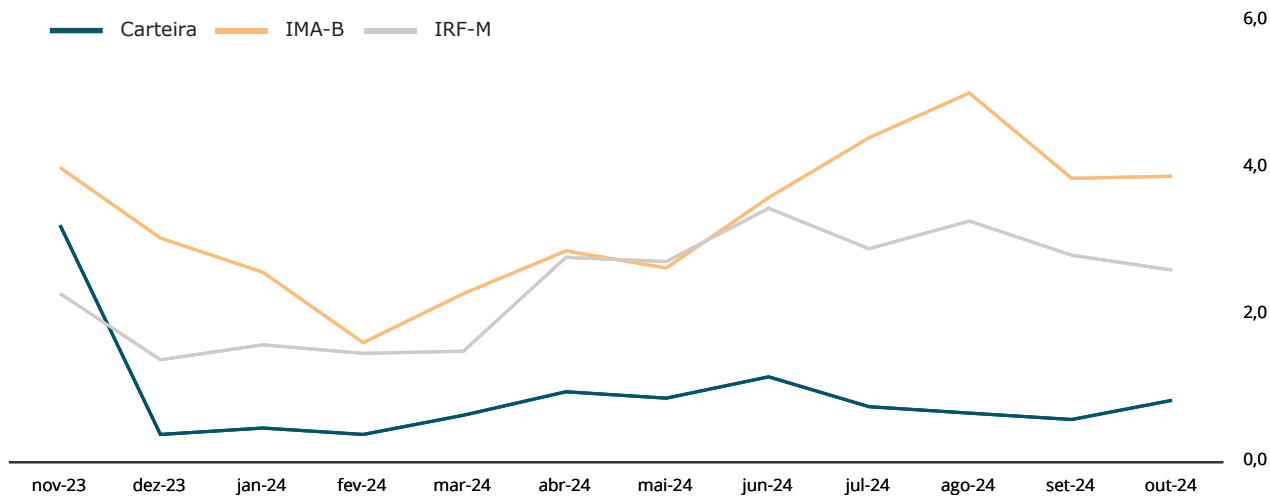
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 34,20% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$69.622,96 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$164.014,09, equivalente a uma queda de 0,39% 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	
IRF-M	13,92%	8.244,68	0,02%
IRF-M	5,12%	-13.264,33	-0,03%
IRF-M 1	8,80%	21.509,01	0,05%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
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	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	34,20%	-69.622,96	-0,17%
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	0,27%	-23.349,59	-0,06%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	31,97%	-4.061,11	-0,01%
F. Crédito Privado	3,93%	14.322,92	0,03%
Fundos RF e Ref. DI	24,78%	-7.527,05	-0,02%
Multimercado	3,25%	-10.856,97	-0,03%
OUTROS RF	16,81%	14.581,07	0,03%
RENDA VARIÁVEL	2,84%	-89.806,17	-0,21%
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	2,84%	-89.806,17	-0,21%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-164.014,09	-0,39%

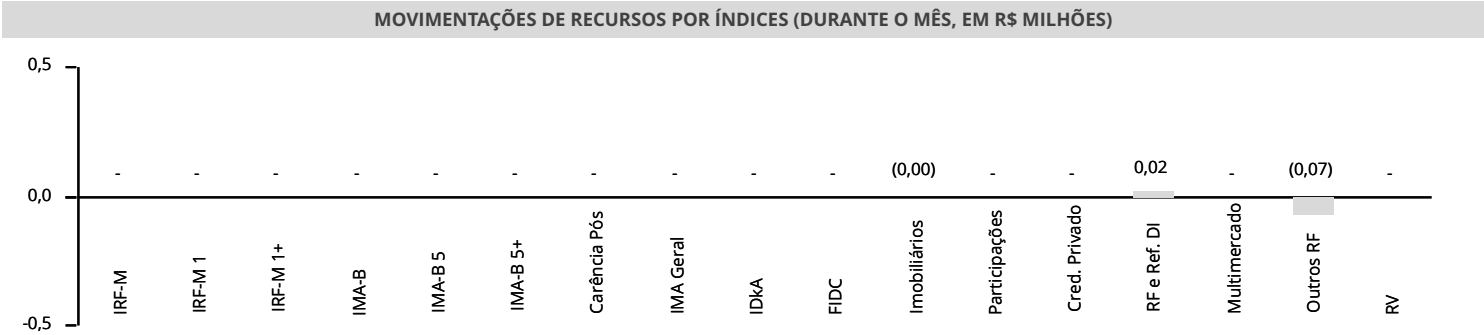
FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,90	Não há	20% exc CDI
Bradesco FIC Performance Inst. 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 Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+0	D+1	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 Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	Geral	D+1	D+1	1,00	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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: 83,25% até 90 dias; 16,75% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
18/10/2024	369.420,62	Aplicação	BB FIC Renda Fixa Ativa Plus
25/10/2024	1.596,86	Aplicação	Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa
29/10/2024	15.035,42	Aplicação	Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa

RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2024	130,00	Resgate	RDC Pós Sicoob
04/10/2024	353,91	Resgate	RDC Pós Sicoob
10/10/2024	885,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo CXRI11
16/10/2024	19.171,73	Resgate	Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa
28/10/2024	351.000,00	Resgate	BB FIC Renda Fixa Ativa Plus
29/10/2024	5.708,38	Resgate	RDC Pós Sicoob (i)
30/10/2024	60.377,05	Resgate	RDC Pós Sicoob

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES	
Aplicações	386.052,90
Resgates	437.626,07
Saldo	51.573,17



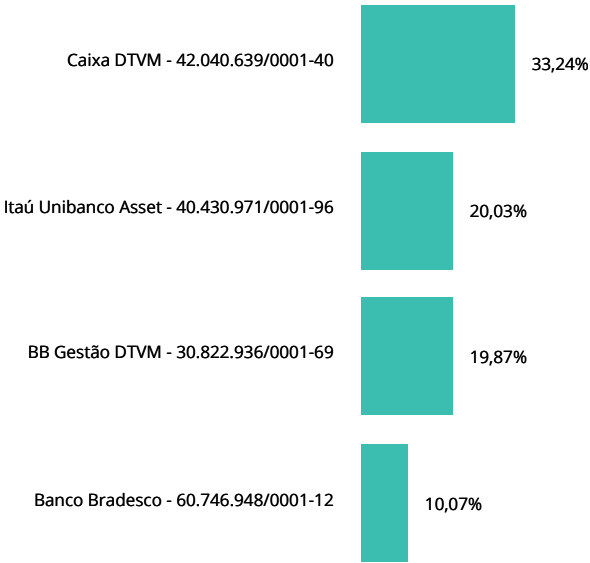
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	777.171.561.765,82	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.676.773.621.121,00	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	515.436.033.268,24	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.031.288.759.009,60	0,00	✓

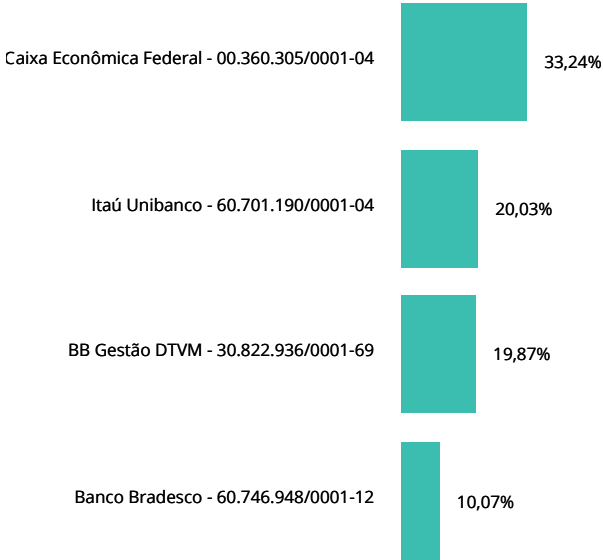
Obs.: Patrimônio em 09/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	6.119.978.979,94	10,16	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	44.345.473/0001-04	7, III, a	4.053.120.866,94	9,71	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	7, V, b	1.019.052.676,97	3,93	0,16	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Poder Público Renda Fixa	13.397.466/0001-14	7, III, a	1.662.932.796,81	0,04	0,00	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.416.999.740,59	5,94	0,02	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	844.260.258,50	0,15	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	1.440.836.653,46	5,12	0,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	8.121.204.821,20	8,65	0,04	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	4.085.747.193,68	13,11	0,13	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	1.757.846.296,75	10,94	0,26	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.137.392.859,66	3,40	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.254.276.668,81	5,69	0,03	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIA Infraestrutura	10.551.382/0001-03	8, I	175.540.133,66	2,84	0,68	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	60.047.592,85	3,25	2,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	11	129.223.138,22	0,27	0,09	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2024	
7, I	20.134.325,27	48,12	100,0	✓	100,0 ✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0 ✓
7, I, b	20.134.325,27	48,12	100,0	✓	100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
7, III	10.367.996,93	24,78	65,0	✓	60,0 ✓
7, III, a	10.367.996,93	24,78	65,0	✓	60,0 ✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓	60,0 ✓
7, IV	7.031.225,64	16,81	20,0	✓	20,0 ✓
7, V	1.646.312,14	3,93	15,0	✓	15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
7, V, b	1.646.312,14	3,93	5,0	✓	5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
ART. 7	39.179.859,98	93,64	100,0	✓	100,0 ✓
8, I	1.186.408,46	2,84	35,0	✓	30,0 ✓
8, II	-	0,00	35,0	✓	30,0 ✓
ART. 8	1.186.408,46	2,84	35,0	✓	30,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
10, I	1.359.998,04	3,25	10,0	✓	10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
ART. 10	1.359.998,04	3,25	15,0	✓	15,0 ✓
ART. 11	112.500,00	0,27	5,0	✓	5,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	5,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	2.658.906,50	6,36	35,0	✓	30,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	41.838.766,48				

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.

Outubro trouxe apreensão ao mercado dos Estados Unidos diante de dados mais fortes do mercado de trabalho e da consolidação do retorno de Donald Trump como o próximo presidente. A curva de juros se abriu e o dólar se fortaleceu. Além dos fatores externos, o mercado financeiro do Brasil perdeu desempenho devido às incertezas fiscais.

A evolução dos indicadores da economia dos Estados Unidos segue demonstrando capacidade de crescimento do país. A primeira estimativa do PIB do terceiro trimestre mostrou uma expansão de 2,8% da economia, reflexo de maiores gastos de consumo e do governo, além do aumento das exportações. No entanto, o mercado pode dar atenção à elevação dos preços de bens, principal responsável pela alta do Índice de Preços ao Consumidor (CPI), que ficou acima das expectativas.

Do mesmo modo, a resiliência da economia é exposta pelos dados de emprego. O Relatório Payroll divulgou uma forte expansão na geração de empregos em setembro, além de uma revisão para cima nos dois meses anteriores. O maior rendimento salarial e a menor taxa de desemprego resultam em uma perspectiva de mercado mais cautelosa, de modo que o Federal Reserve deve atuar de forma mais prudente nas próximas decisões de taxas de juros.

No campo fiscal americano, as eleições se tornaram um catalizador dos mercados no mês. Enquanto o mercado acreditava que os efeitos seriam neutros caso Kamala Harris vencesse a corrida, a vitória de Donald Trump poderia implementar mudanças significativas na política econômica. Entre as principais propostas de Trump, destaca-se o aumento de tarifas de importação, restrição à imigração e redução de impostos na economia doméstica. O impulso fiscal resultante de sua proposta pode ser traduzido como um novo choque inflacionário. Além disso, uma eventual restrição da imigração, responsável pelo aumento significativo da força de trabalho, poderia influenciar a inflação de serviços. Com a perspectiva de maior déficit no país, a resposta do mercado foi a abertura da parte mais longa da curva de juros e a valorização global do dólar.

Na Zona do Euro, a economia permanece desacelerando, tanto no setor industrial quanto no de serviços. Os dados negativos ficaram mais concentrados na indústria, principalmente por conta da Alemanha. Com a redução do consumo, as empresas europeias estão reduzindo o número de contratações, produção e estoques. Os aspectos conflitantes para a situação europeia são que há uma desaceleração do ritmo da inflação para o setor industrial, mas os custos com os serviços avançam moderadamente, principalmente em razão da permanência da pressão salarial.

O dilema atual é bastante desafiador para o Banco Central Europeu, que está adotando uma postura mais conservadora para um processo de redução da taxa de juros. Há uma preocupação com a situação deteriorada da economia europeia em um momento em que a desaceleração da inflação demanda maior período para a convergência à meta. A dependência da evolução dos indicadores econômicos pode provocar revisões nas perspectivas para o futuro da economia europeia.

Na China, os dados econômicos foram insuficientes para promover otimismo no mercado e penalizaram as expectativas de investimentos no país. Além disso, os estímulos anunciados pelo governo carecem de mais detalhes. Pelo lado monetário, o Banco Central chinês optou por reduzir a taxa de juros para 3,10%, a fim de encorajar, de alguma forma, o consumo.

No entanto, a demanda segue debilitada, característica observada na avaliação do CPI, que continua muito abaixo da meta de inflação. Um sinal de alerta foi a desaceleração do nível de exportações, que pode sugerir um enfraquecimento no consumo global de seus produtos e serviços. Com a deterioração das expectativas sobre a economia chinesa, o mercado de commodities foi amplamente penalizado, afetando a renda variável brasileira.

No Brasil, a desconfiança dos investidores cresce a cada mês devido à permanência dos desajustes fiscais. O mercado aguardou o posicionamento do governo sobre possíveis cortes de juros, os quais não foram anunciados conforme prometido. Ao contrário, o governo gerou mais ruídos fiscais, como possibilidade de retirada das estatais do orçamento da União, viabilidade de manobra fiscal nas contas públicas, descontingenciamento dos gastos, proposta de aumento do auxílio gás e aumento da faixa de isenção do imposto de renda. O mercado acredita na hipótese de que o governo cumprirá a meta do arcabouço fiscal este ano, mas para 2025, muitas incertezas permanecem sobre a sustentabilidade da gestão orçamentária.

Apesar da agência Moody's divulgar sua perspectiva de melhora nas avaliações relacionadas ao crescimento de curto prazo e política institucional, a ótica do FMI trouxe maior cautela em relação à evolução fiscal. A trajetória do endividamento brasileiro prejudica a sustentabilidade da política fiscal atual, o que contribui para a continuidade da aversão ao risco, uma vez que o governo não vai vislumbra os efeitos fiscais no médio e longo prazo.

O diagnóstico da atividade econômica segue o mesmo. Os indicadores de agosto apresentaram maior possibilidade de o PIB continuar expandindo no terceiro trimestre, com o avanço do varejo e da indústria no acumulado de doze meses, enquanto o setor de serviços apresentou estabilidade.

Diante da economia aquecida, o mercado de trabalho está atingindo novos recordes de ocupação, menor taxa de desemprego, maior criação de empregos e aceleração da média salarial. Nesse sentido, o aquecimento demasiado da economia leva à perspectiva de que o problema inflacionário permanecerá por um período maior. Os dados de inflação estão se deteriorando, tanto de forma quantitativa quanto qualitativa. Por essa razão, o mercado permanece projetando futuros aumentos na taxa Selic.

Em razão das incertezas dos investidores com a política fiscal brasileira e com ruídos eleitorais nos Estados Unidos, os principais indicadores de risco do país pioraram em outubro, com a desvalorização do real, queda da bolsa e elevação dos juros futuros. A desconfiança do mercado relacionada à falta de estabilidade da dívida pública deteriora a perspectiva futura da dinâmica brasileira, uma vez que, no próximo ano, políticas fiscais expansionistas poderão ser utilizadas como instrumento para a próxima eleição presidencial de 2026.

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

