MENSURAR
investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES
IPRECOR

AGOSTO/2022

www.mensurarinvestimentos.com.br

SUMÁRIO

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

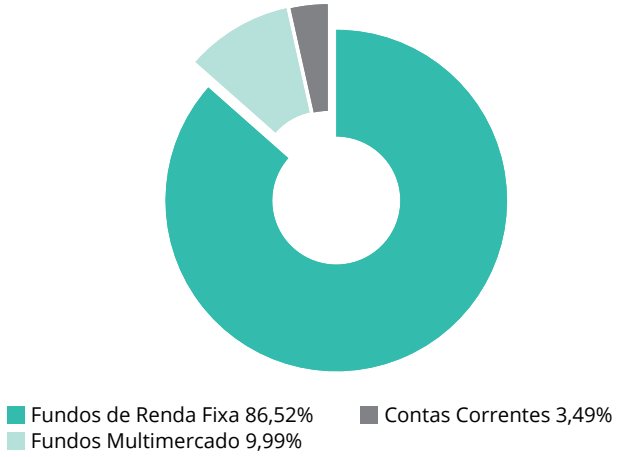
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

MENSURAR investimentos

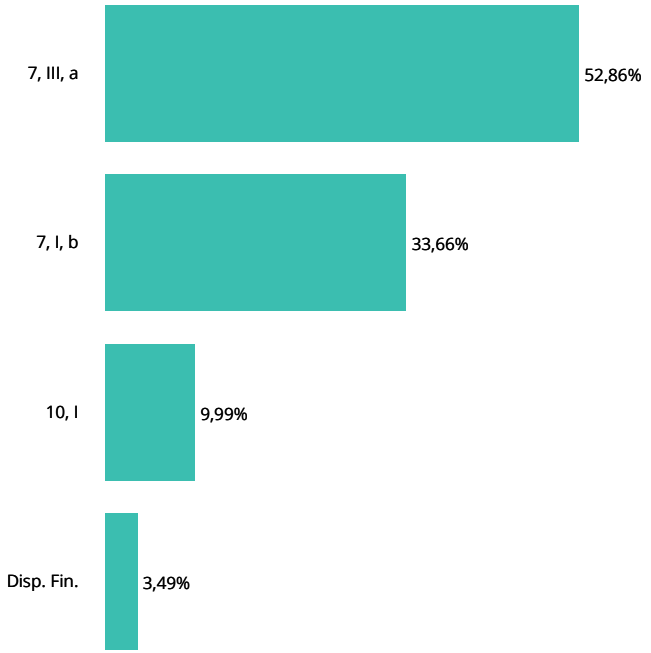
ATIVOS	%	AGOSTO		JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	**86,5%**	**12.404.130,93**		**11.886.605,98**
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	15,2%	2.180.271,46		2.155.349,65
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	-	▼	768.550,86
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,0%	-	▼	2.871.084,47
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	7,7%	1.110.032,73		1.098.183,80
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	16,1%	2.304.813,32	▲	-
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	14,3%	2.056.829,74	▼	3.291.426,64
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	10,7%	1.537.496,01	▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	2,0%	282.490,11		282.797,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	9,6%	1.377.057,19	▲	-
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	1,9%	266.263,43	▲	143.981,62
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	9,0%	1.288.876,94		1.275.231,29
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**0,0%**	**-**		**689.488,82**
Bradesco FIA Selection	0,0%	-	▼	689.488,82
FUNDOS MULTIMERCADO	**10,0%**	**1.432.795,10**		**442.751,92**
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	3,0%	428.155,77		442.751,92
Caixa FIC Hedge Multimercado	3,5%	503.378,84	▲	-
Caixa Juros e Moedas Multimercado	3,5%	501.260,49	▲	-
CONTAS CORRENTES	**3,5%**	**500.448,23**		**1.115.764,81**
Bradesco	3,5%	500.448,23		1.115.764,81
Caixa Econômica Federal	0,0%	-		-
Itaú Unibanco	0,0%	-		-
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**14.337.374,26**		**14.134.611,53**

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

MENSURAR investimentos

ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
FUNDOS DE RENDA FIXA	**438.621,22**	**55.626,55**	**120.170,82**					**614.418,59**
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	92.394,57	21.627,74	24.921,81					**138.944,12**
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	31.529,29	2.620,24	9.942,94					**44.092,47**
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	110.770,41	(353,54)	7.419,54					**117.836,41**
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	44.224,43	(10.054,41)	11.848,93					**46.018,95**
Bradesco Pré IDkA 2	14,28	-	-					**14,28**
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	-	-	4.813,32					**4.813,32**
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	101.845,75	29.405,44	46.657,71					**177.908,90**
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	-	-	794,76					**794,76**
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	17.092,20	(829,50)	(307,54)					**15.955,16**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	-	-	(1.446,62)					**(1.446,62)**
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	-	1.204,64	1.880,32					**3.084,96**
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.750,29	12.005,94	13.645,65					**66.401,88**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**(11.752,98)**	**40.840,13**	**68.718,62**					**97.805,77**
Bradesco FIA Selection	(11.752,98)	40.840,13	68.718,62					**97.805,77**
FUNDOS MULTIMERCADO	**(109.951,56)**	**40.466,26**	**(9.956,82)**					**(79.442,12)**
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	(109.951,56)	40.466,26	(14.596,15)					**(84.081,45)**
Caixa FIC Hedge Multimercado	-	-	3.378,84					**3.378,84**
Caixa Juros e Moedas Multimercado	-	-	1.260,49					**1.260,49**
TOTAL	**316.916,68**	**136.932,94**	**178.932,62**					**632.782,24**

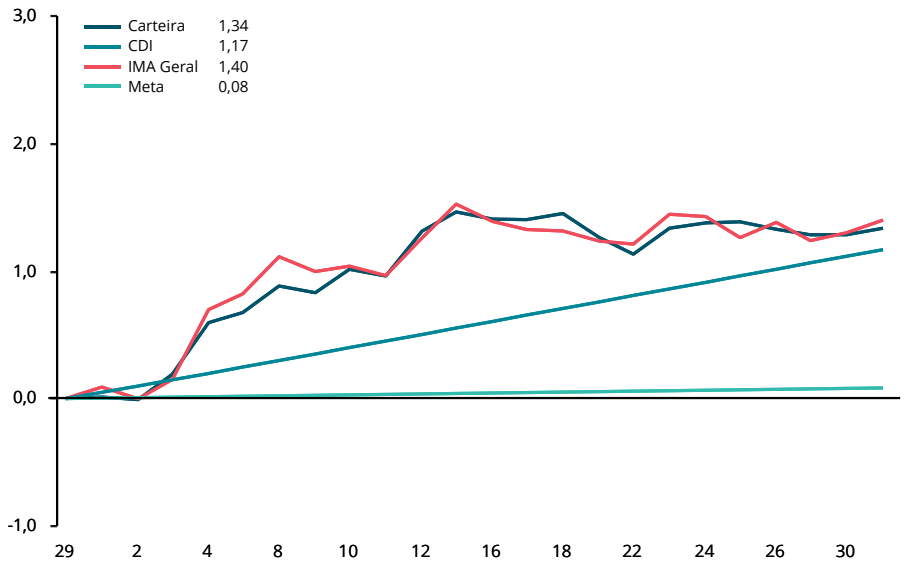
RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

MENSURAR investimentos

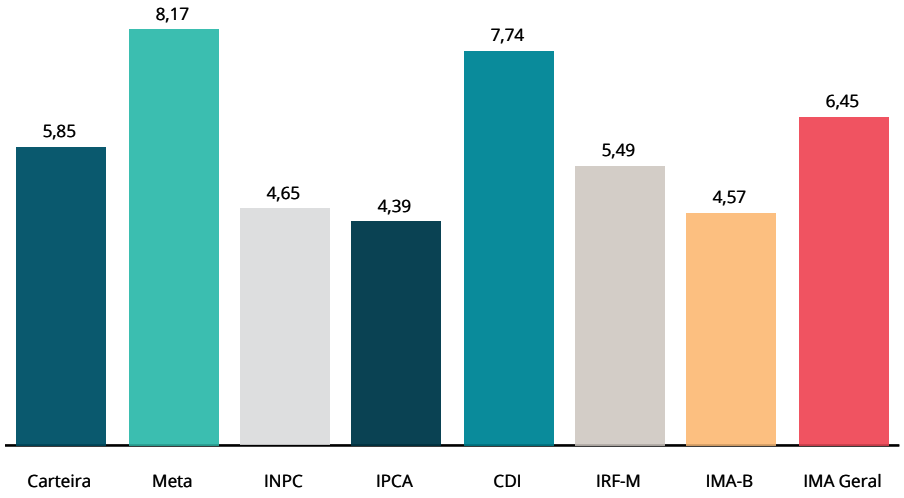
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**0,58**	0,99	0,73	0,21	59	79	278
Fevereiro	**0,11**	1,46	0,75	0,74	8	15	15
Março	**2,06**	2,07	0,92	1,57	99	223	131
Abril	**(0,03)**	1,51	0,83	0,54	-2	-4	-6
Maio	**1,06**	0,92	1,03	0,92	115	103	116
Junho	**(0,47)**	1,12	1,01	0,43	-42	-46	-109
Julho	**1,08**	(0,24)	1,03	0,47	-455	105	230
Agosto	**1,34**	0,08	1,17	1,40	1.606	114	95
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	**5,85**	**8,17**	**7,74**	**6,45**	**72**	**76**	**91**

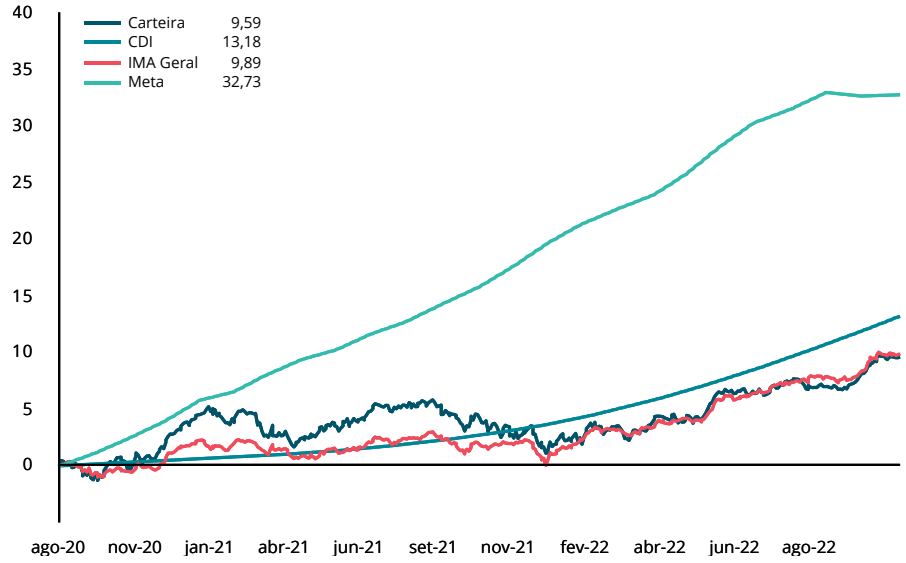
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

MENSURAR investimentos

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 %**
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	CDI	1,16	1390%	7,53	92%	9,97	68%	0,03	0,15	0,05	0,25	47,25	4,08	0,00	0,00
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,08	1297%	4,33	53%	5,17	35%	6,52	5,42	10,72	8,92	2,58	-5,39	-1,61	-4,40
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,21	1454%	8,14	100%	10,90	74%	0,02	0,16	0,04	0,26	235,00	36,89	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,21	1459%	7,24	89%	8,83	60%	0,24	0,74	0,40	1,22	30,33	-8,07	0,00	-0,87
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,20	1442%	8,05	99%	10,64	73%	0,05	0,20	0,09	0,33	78,54	21,69	0,00	-0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	-0,11	-131%	5,99	73%	9,08	62%	3,09	2,81	5,09	4,62	-20,11	-1,73	-1,07	-2,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,05	57%	6,58	81%	9,75	67%	2,75	2,61	4,53	4,30	-20,83	-0,52	-0,91	-2,29
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,90	1081%	7,77	95%	11,51	79%	0,67	0,76	1,10	1,26	-21,64	12,60	-0,03	-0,12
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,07	1286%	8,53	105%	13,47	92%	0,25	1,00	0,41	1,64	-16,49	20,98	0,00	-0,25
FUNDOS MULTIMERCADO	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	SP 500	-3,30	-3963%	-12,69	-155%	-6,21	-42%	18,90	20,45	31,07	33,63	-10,00	-4,22	-7,62	-20,67
Caixa FIC Hedge Multimercado	CDI	1,57	1892%	4,21	52%	10,34	71%	3,79	5,64	6,24	9,28	3,75	0,43	-0,87	-3,78
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	1,45	1738%	8,94	110%	11,51	79%	0,57	0,53	0,94	0,87	33,81	17,15	-0,03	-0,06
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Carteira		1,34	1606%	5,85	72%	5,16	35%	2,25	3,93	3,71	6,46	5,17	-7,92	-0,33	-2,97
IPCA		-0,36	-433%	4,39	54%	8,73	60%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,31	-373%	4,65	57%	8,83	60%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,17	1404%	7,74	95%	10,20	70%	0,01	0,15	-	-	-	-	-	-
IRF-M		2,05	2469%	5,49	67%	6,17	42%	3,06	3,69	5,04	6,07	19,79	-6,23	-0,44	-3,66
IRF-M 1		1,23	1481%	7,40	91%	9,04	62%	0,23	0,74	0,38	1,22	18,87	-8,87	0,00	-0,86
IRF-M 1+		2,60	3130%	4,60	56%	4,80	33%	4,96	5,33	8,16	8,77	19,79	-5,76	-0,79	-4,78
IMA-B		1,10	1328%	4,57	56%	5,54	38%	6,58	5,43	10,83	8,93	-0,44	-5,01	-1,60	-4,34
IMA-B 5		0,00	1%	6,62	81%	9,88	67%	2,71	2,63	4,46	4,33	-29,44	-0,69	-0,95	-2,28
IMA-B 5+		2,49	2988%	2,65	32%	1,44	10%	10,80	8,81	17,78	14,49	8,62	-5,83	-2,34	-7,28
IMA Geral		1,40	1683%	6,45	79%	7,87	54%	2,74	2,55	4,50	4,20	5,87	-5,31	-0,31	-2,19
IDkA 2A		-0,36	-436%	6,28	77%	9,42	64%	3,19	2,85	5,25	4,69	-32,86	-1,48	-1,38	-2,54
IDkA 20A		5,45	6554%	-0,98	-12%	-6,74	-46%	18,28	14,51	30,10	23,86	16,26	-6,95	-3,96	-14,00
IGCT		6,72	8074%	4,45	54%	-8,56	-58%	19,36	20,62	31,90	33,92	19,68	-5,20	-3,52	-21,74
IBrX 50		6,33	7609%	4,81	59%	-7,38	-50%	20,71	21,10	34,12	34,70	17,26	-4,69	-3,98	-21,87
Ibovespa		6,16	7409%	4,48	55%	-7,79	-53%	19,08	20,27	31,43	33,34	18,06	-5,08	-3,77	-20,93
META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.		**0,08**		**8,17**		**14,65**									

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

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

MENSURAR investimentos

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS	NO ANO	EM 12 MESES	VOL. ANUALIZADA	VAR (95%)	SHARPE	DRAW DOWN

MENSURAR investimentos

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 3,9256% 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 3,69% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,43% 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 6,4577%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,07%, e o IMA-B de 8,93%.

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 2,9739%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,66% e 4,34%, 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 16,1813% 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 0,2511% e -0,2511% 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 7,9222% 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 0,1211% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

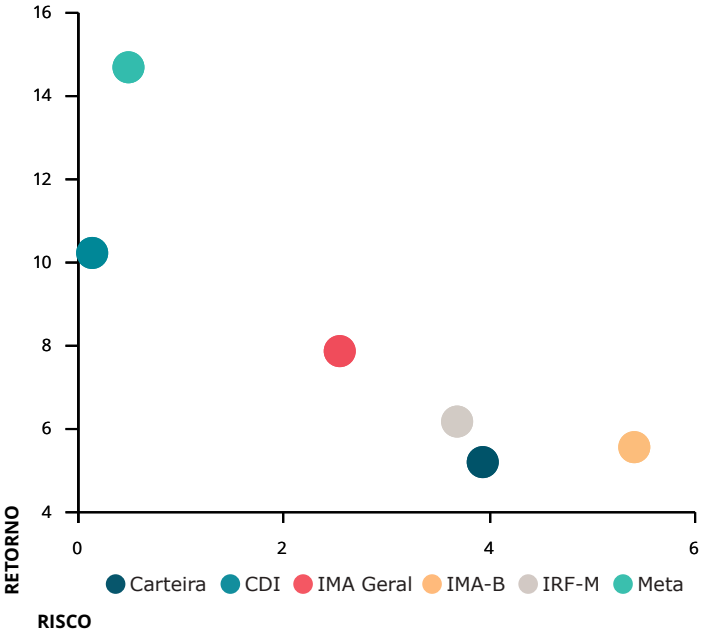
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,2536	2,3101	3,9256
VaR (95%)	3,7081	3,8004	6,4577
Draw-Down	-0,3264	-0,8995	-2,9739
Beta	9,4518	9,4431	16,1813
Tracking Error	0,1420	0,1532	0,2511
Sharpe	5,1651	-13,2884	-7,9222
Treynor	0,0776	-0,2048	-0,1211
Alfa de Jensen	-0,0132	-0,0130	-0,0085

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.



MENSURAR investimentos

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.

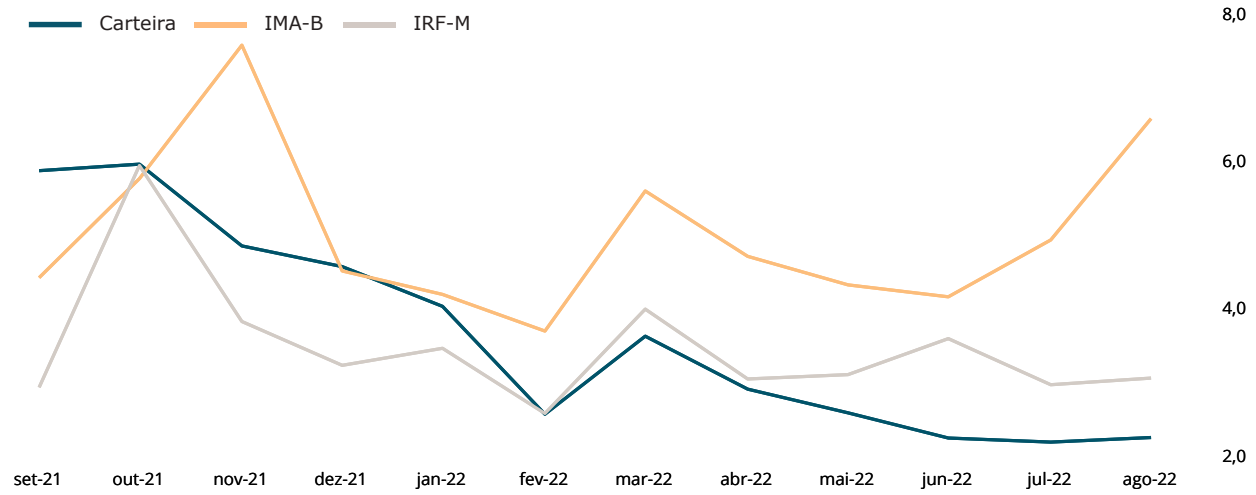
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 65,12% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$42.642,32 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$103.290,91, equivalente a uma queda de 0,75% 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	**14,86%**	**-11.216,74**	**-0,08%**
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	14,86%	-11.216,74	-0,08%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	**17,97%**	**-45.781,38**	**-0,33%**
IMA-B	8,02%	-28.650,22	-0,21%
IMA-B 5	9,95%	-17.131,16	-0,12%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDKA	**2,04%**	**-3.650,48**	**-0,03%**
IDkA 2 IPCA	2,04%	-3.650,48	-0,03%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**65,12%**	**-42.642,32**	**-0,31%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	54,76%	2.717,70	0,02%
Multimercado	10,35%	-45.360,02	-0,33%
OUTROS RF	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
RENDA VARIÁVEL	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
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%
TOTAL	**100,00%**	**-103.290,91**	**-0,75%**

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

MENSURAR investimentos

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	03.256.793/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	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
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 Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
FUNDOS MULTIMERCADO			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	20% exc SP500
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	Geral	D+1	D+1	1,00	Não há	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	Geral	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI

O patrimônio total do Instituto possui prazo de resgate de até 90 dias.

MOVIMENTAÇÕES

MENSURAR investimentos

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/08/2022	1.423.409,74	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
08/08/2022	60.000,00	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
15/08/2022	49.868,31	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
19/08/2022	55.000,00	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
25/08/2022	2.300.000,00	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
25/08/2022	45.467,34	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
25/08/2022	500.000,00	Aplicação	Caixa Juros e Moedas Multimercado
26/08/2022	1.191.643,14	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
26/08/2022	500.000,00	Aplicação	Caixa FIC Hedge Multimercado
26/08/2022	5.401,49	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
30/08/2022	1.536.701,25	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
30/08/2022	186.860,67	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

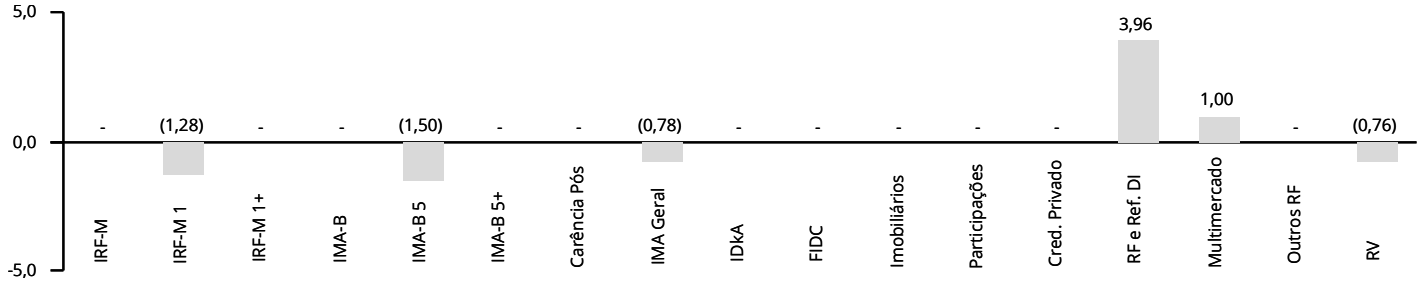
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/08/2022	1.000.000,00	Resgate	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5
23/08/2022	758.207,44	Rg. Total	Bradesco FIA Selection
23/08/2022	778.493,80	Rg. Total	Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
23/08/2022	1.878.504,01	Rg. Total	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5
23/08/2022	2.800.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**7.854.351,94**
Resgates	**7.215.205,25**
Saldo	**639.146,69**

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2022

MENSURAR investimentos

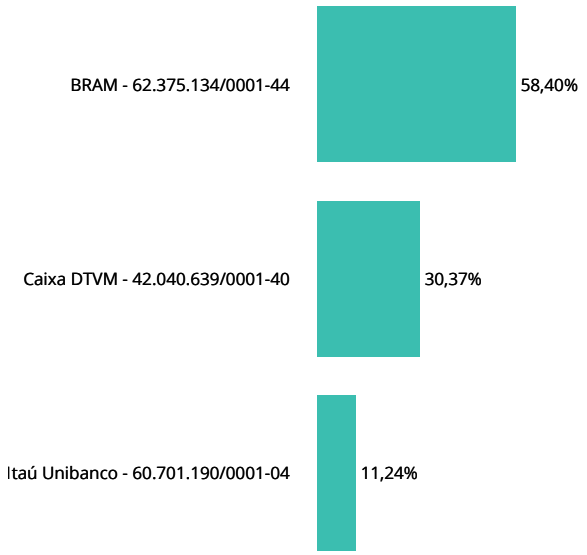
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	545.670.193.861,79	0,00	✔
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Sim	490.859.466.096,94	0,00	✔
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	813.673.399.366,58	0,00	✔

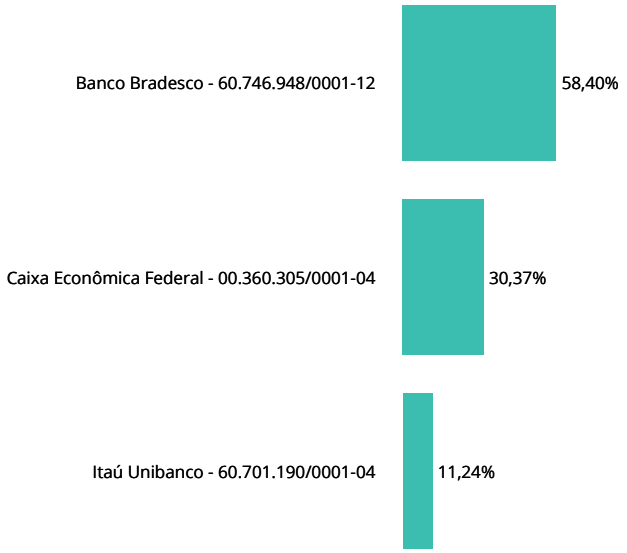
Obs.: Patrimônio em 07/2022, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 2°, 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 2022

MENSURAR investimentos

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	03.256.793/0001-00	7, III, a	7.527.431.395,42	15,76	0,03	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✔
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	546.594.860,18	8,02	0,20	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✔
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	6.775.226.177,02	16,66	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	494.622.938,44	14,86	0,42	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✔
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	4.714.682.255,57	11,11	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	9.773.675.955,20	2,04	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	9.644.358.000,69	9,95	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.148.688.260,54	1,92	0,01	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✔
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.194.267.569,51	9,31	0,11	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✔
FUNDOS MULTIMERCADO									
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	10, I	181.628.034,05	3,09	0,24	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✔
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	72.045.515,79	3,64	0,70	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	10, I	913.914.269,36	3,62	0,05	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.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2022

MENSURAR investimentos

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2022	
7, I	4.826.409,77	34,88	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	4.826.409,77	34,88	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	7.577.721,16	54,76	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	7.577.721,16	54,76	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	-	0,00	15,0	✓	5,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	**12.404.130,93**	**89,65**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8, I	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	**-**	**0,00**	**30,0**	✓	**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	1.432.795,10	10,35	10,0	✗	10,0	✗
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	**1.432.795,10**	**10,35**	**15,0**	✓	**15,0**	✓
ART. 11	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 12	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**0,0**	✓
ART. 8, 10 E 11	**1.432.795,10**	**10,35**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**13.836.926,03**					

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

PRÓ GESTÃO

O IPRECOR não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021. no que se refere ao total do artigo (10, I).
- ✗ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do artigo (10, I).

O mês de agosto foi bastante positivo para os mercados brasileiros, apesar da proximidade das eleições e das incertezas que continuaram a permear o cenário externo. Nas economias centrais, a inflação continuou a ser um foco de preocupações. Especialmente na zona do euro, problemas relativos ao setor energético geraram receios não apenas de aceleração inflacionária, mas também de enfraquecimento da atividade econômica. Na China, as preocupações se concentraram na atividade local, ainda afetada por fechamentos feitos para controle da covid-19.

Indicadores divulgados ao longo do mês na China demonstraram os efeitos negativos que a política de tolerância zero com o coronavírus vinha trazendo para a economia local. Tanto a produção industrial quanto as vendas no varejo registraram quedas expressivas em julho frente a junho, com a indústria crescendo apenas 3,8% na comparação com julho de 2021, abaixo dos 4,6% esperados, enquanto o varejo subiu 2,7% na mesma base, também abaixo das expectativas, de alta de 5,0%. Em meio a esse enfraquecimento da atividade, o Banco Popular da China realizou uma redução inesperada em algumas de suas taxas de empréstimos, aumentando o estímulo à economia local, fator que não contribuiu para reduzir o pessimismo com a economia do país.

No início de agosto, a visita da presidente da Câmara dos Representantes dos Estados Unidos, Nancy Pelosi, a Taiwan, elevou as tensões entre os dois países, gerando um aumento nos receios sobre a possibilidade de um novo conflito comercial, que deterioraria ainda mais a situação econômica global. Felizmente, esses temores logo se dispersaram após o retorno de Pelosi ao seu país, de forma que a volatilidade e a aversão ao risco trazidas pelo evento tiveram efeito temporário sobre os mercados globais.

No país norte-americano, o mês foi de atenção redobrada sobre os dados econômicos e as sinalizações do Federal Reserve (Fed) em relação aos seus próximos passos de política monetária. No encontro de banqueiros centrais em Jackson Hole, ao fim do mês, o presidente do Fed, Jerome Powell, estabeleceu uma comunicação mais dura em relação ao combate à inflação, o que fez os mercados passarem a projetar uma manutenção no alto nível do ritmo de aperto monetário na reunião seguinte sobre a taxa de juros do país.

Também contribuíram para essa visão os indicadores divulgados ao longo do mês, que demonstraram uma forte resiliência da economia e do mercado de trabalho locais, apesar de os dados de inflação demonstrarem certa desaceleração no mês imediatamente anterior. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) ficou abaixo das expectativas em julho, com alta de 8,5% frente a mesmo mês de 2021.

Já o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) subiu 6,3% nessa base de comparação, também abaixo das projeções. Em relação aos dados econômicos, as vendas no varejo se mantiveram estáveis em julho frente a junho, em linha com as projeções. A taxa de desemprego, por outro lado, surpreendeu positivamente ao cair para 3,5% em junho, com criação líquida de 528 mil postos de trabalho, frente às expectativas de uma taxa de 3,6% e geração de 250 mil empregos. Esse último dado foi o principal responsável pelo fortalecimento da expectativa de manutenção do ritmo de aperto monetário, dado que o mandato do Fed também diz respeito ao nível de emprego e que um mercado de trabalho aquecido tende a gerar mais inflação.

Do outro lado do Atlântico, a crise energética na Europa se acentuou, efeito do fluxo reduzido de gás natural proveniente da Rússia, principal fonte da matriz energética do continente. A continuidade do conflito na Ucrânia e a possibilidade de que a Rússia cortasse totalmente o fluxo do gás em retaliação às sanções que ela sofria adicionaram incerteza ao cenário, deteriorando as perspectivas para a economia local no curto prazo.

Os indicadores divulgados na região indicaram certa resiliência da atividade local nos meses anteriores, com a produção industrial crescendo 0,7% em junho frente a maio, acima dos 0,1% esperados. No entanto, como a redução no fluxo de gás natural se acentuou posteriormente, esse resultado não aumentou significativamente o otimismo com a economia local. Ainda, o CPI da zona do euro subiu 9,1% em agosto frente a igual período de 2021, novo recorde histórico para a inflação europeia, contribuindo para manutenção das preocupações em relação ao cenário de curto prazo.

No Reino Unido, o Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre retraiu 0,1% em relação ao trimestre imediatamente anterior, demonstrando as dificuldades pelas quais a economia britânica passava naquele período, a maioria das quais continuaram no mês de agosto. As vendas no varejo da região retraíram 3,4% em julho frente a julho de 2021, o que indicou que a fraqueza do comércio local seguiu para o segundo semestre, alimentando os temores sobre o futuro da sua economia. Esses receios com a atividade local foram exacerbados durante o mês por uma onda de greves em alguns setores da economia britânica, com trabalhadores demandando reajustes salariais que compensassem a inflação recente, que bateu alta de 10,1% em 12 meses em julho.

Enquanto lá fora as perspectivas se deterioravam, aqui no Brasil o mês teve algumas notícias positivas que contribuíram para animar grande parte do mercado.

As múltiplas reduções nos preços dos combustíveis nas refinarias pela Petrobras foram um dos principais pontos que contribuíram para esse sentimento. Durante o mês, a Petrobras diminuiu o preço do diesel duas vezes, passando-o de R$ 5,61 no início do mês para R$ 5,19 ao seu encerramento. A reversão da tendência de alta que se observava nos meses anteriores e a possibilidade de novos cortes contribuíram para um otimismo maior com o cenário inflacionário, especialmente o de curto prazo, mas as preocupações com a inflação de médio prazo continuaram.

No lado fiscal, o governo federal cortou de forma permanente a Tarifa Externa Comum (TEC) em 10%, formalizando a redução acordada pelos países do Mercosul em julho, medida válida a partir de setembro. Além disso, o Brasil decidiu de forma unilateral por realizar um corte adicional, de caráter temporário, de 10% nessa tarifa, com duração até o fim de 2023. Apesar de reduzir o custo de importação de alguns itens, a medida não trouxe grandes mudanças para as perspectivas de inflação, de forma que não afetou o mercado de forma significativa.

Em relação aos indicadores divulgados em agosto, dados de atividade apresentaram fraco desempenho no mês de junho para os setores de comércio e indústria, enquanto o setor de serviços surpreendeu positivamente. A produção industrial caiu 0,4% em junho frente a maio, enquanto as vendas no varejo retraíram 1,4%. Em ambos os casos as quedas foram mais acentuadas do que se esperava. Já o volume de serviços cresceu 0,7% na mesma base de comparação, acima dos 0,5% projetados. Com maior peso dos serviços, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) cresceu 0,69% naquele mês, também acima dos 0,3% esperados. Porém, dado que o mercado continuou a esperar uma desaceleração da economia no segundo semestre, fruto do nível fortemente contracionista da política monetária, as expectativas para a economia brasileira seguiram pessimistas.

Em relação à inflação, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), considerado uma prévia da inflação para o mês, caiu 0,73% em agosto, queda menor do que a esperada, de 0,81%. Mais do que o índice fechado, a desaceleração do núcleo foi o principal fator que melhorou as expectativas, dado que a deflação registrada se deu pelos cortes de impostos federais e estaduais sobre combustíveis e alguns outros itens selecionados. Essa perspectiva melhor para a inflação, no entanto, durou pouco, com dados de emprego mostrando um aquecimento ainda relativamente forte do mercado de trabalho, que o mercado interpretou como potencial motivo para a inflação se manter elevada por mais tempo. A taxa de desemprego caiu para 9,1% em julho, com criação de aproximadamente 219 mil postos de trabalho naquele período.

Por fim, em sua reunião realizada em agosto, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu aumentar a taxa de juros em 0,50 ponto percentual, passando-a para 13,75%, movimento que já era amplamente antecipado pelo mercado. Em seu comunicado, o colegiado apontou novamente para o mercado de trabalho mais aquecido do que o esperado. Ainda, suas projeções da inflação permaneceram elevadas para 2022 e 2023, enquanto para 2024 ela continuou abaixo da meta. O efeito das medidas de redução do ICMS já foi computado nessas projeções, reduzindo o valor esperado para a inflação em 2022 e aumentando-o em 2023. Por conta desse efeito rebote e da maior volatilidade que ele traz ao nível de preços, o Banco Central (BC) decidiu dar mais peso à inflação acumulada em doze meses no primeiro trimestre de 2024, que reflete o horizonte relevante, na sua decisão, indicando que ele aceitaria que as expectativas de inflação ficassem acima da meta para o ano que vem. O comitê adiantou que na reunião seguinte, realizada em setembro, poderia ocorrer um aumento residual, de 0,25 ponto percentual, na taxa de juros, sinalizando o fim do seu ciclo de alta com taxa terminal de 13,75% ou 14%. Essa perspectiva de fim do ciclo de alta na taxa de juros levou o mercado a começar a olhar para quando o BC começaria a reduzi-la, o que levou a curva de juros a cair, proporcionando bons rendimentos para os ativos de renda fixa no mês.

Em meio às melhores perspectivas para o cenário brasileiro, especialmente no que diz respeito à inflação e à política monetária, o mês de agosto foi bastante positivo para os mercados domésticos, tanto de renda fixa quanto de renda variável, apesar dos temores e incertezas advindos do cenário externo. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com alta de 6,16%, enquanto os principais índices de renda fixa também terminaram agosto com variação positiva.

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

MENSURAR
investimentos

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