



MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREV. DOS SERV. PÚBLICOS MUNICIPAIS DE PARAOPEBA
IPREV-PBA

JULHO/2023

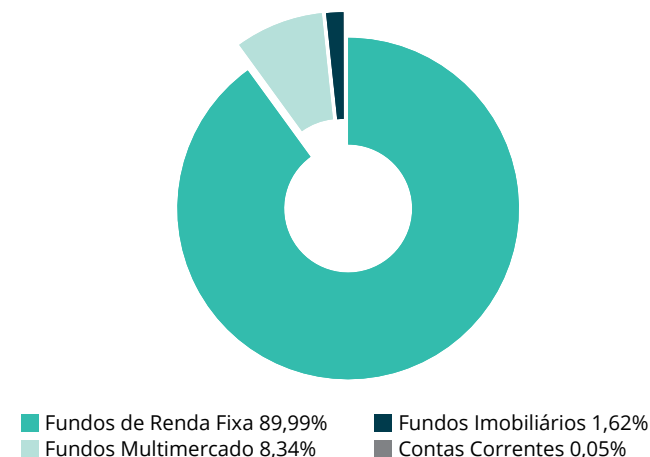
www.mensurarinvestimentos.com.br

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

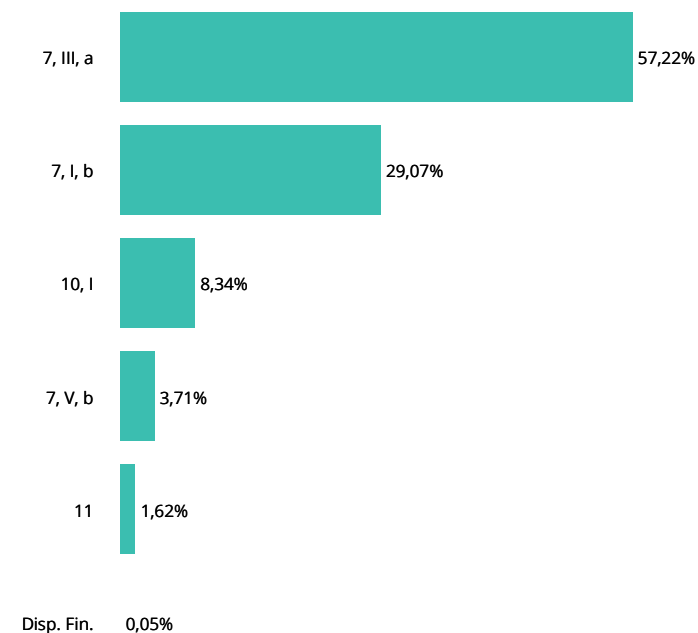
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	90,0%	22.253.916,34	22.016.111,34
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	10,9%	2.695.139,11	2.674.105,40
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	8,4%	2.079.516,52 ▼	2.064.293,53
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,1%	36.745,96 ▲	24.145,72
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	10,1%	2.501.728,11	2.475.523,96
BB Institucional Renda Fixa	11,9%	2.943.490,14	2.912.157,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	0,2%	49.379,78	48.918,34
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	7,9%	1.942.261,09	1.921.939,91
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	9,1%	2.239.141,15	2.212.955,85
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	3,7%	916.317,92	906.012,98
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	11,1%	2.755.539,21	2.724.295,16
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	11,8%	2.909.175,48	2.878.441,42
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	4,0%	990.960,74	979.694,26
Orla BRA1 Renda Fixa	0,8%	194.521,13	193.627,70
FUNDOS MULTIMERCADO	8,3%	2.062.500,16	2.043.788,51
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	2,1%	509.442,90	502.028,36
Caixa FIC Hedge Multimercado	2,5%	628.844,79	626.629,16
Caixa Juros e Moedas Multimercado	3,7%	924.212,47	915.130,99
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,6%	400.400,00	393.400,00
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	1,6%	400.400,00 ▼	393.400,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	11.253,96	8.294,84
Banco do Brasil	0,0%	110,46	96,34
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	11.143,50	8.198,50
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	24.728.070,46	24.461.594,69

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



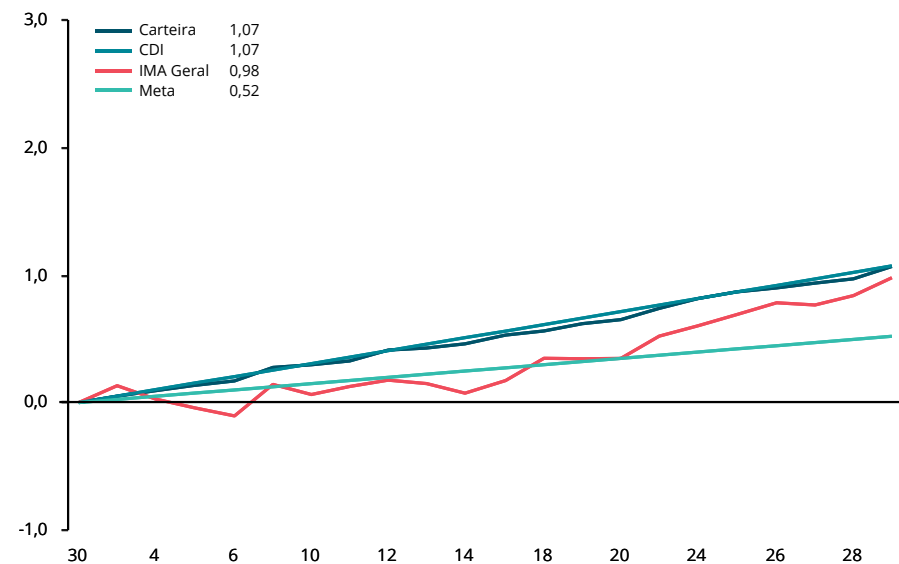
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.435.555,15	236.767,68						1.672.322,83
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	208.920,51	21.033,71						229.954,22
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	153.054,44	25.222,99						178.277,43
BB FIC Previdenciário Fluxo	9.095,51	1.562,92						10.658,43
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	124.592,20	26.204,15						150.796,35
BB Institucional Renda Fixa	128.938,35	31.333,03						160.271,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	76.674,29	461,44						77.135,73
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	1.940,70	-						1.940,70
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	99.675,80	20.321,18						119.996,98
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	135.702,19	26.185,30						161.887,49
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	7.659,55	-						7.659,55
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	58.680,83	10.304,94						68.985,77
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	121.627,80	31.244,05						152.871,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	58.757,79	-						58.757,79
Caixa FIC Prático Renda Fixa	242,09	-						242,09
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	15.684,96	-						15.684,96
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	180.894,07	30.734,06						211.628,13
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	43.830,84	11.266,48						55.097,32
Orla BRA1 Renda Fixa	9.583,23	893,43						10.476,66
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(20.816,46)	-						(20.816,46)
Caixa FIC FIA Ações Livre	(20.816,46)	-						(20.816,46)
FUNDOS MULTIMERCADO	110.108,01	18.711,65						128.819,66
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	21.983,09	7.414,54						29.397,63
Caixa FIC Hedge Multimercado	31.767,18	2.215,63						33.982,81
Caixa Juros e Moedas Multimercado	56.357,74	9.081,48						65.439,22
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	92.400,00	10.000,00						102.400,00
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	92.400,00	10.000,00						102.400,00
TOTAL	1.617.246,70	265.479,33						1.882.726,03

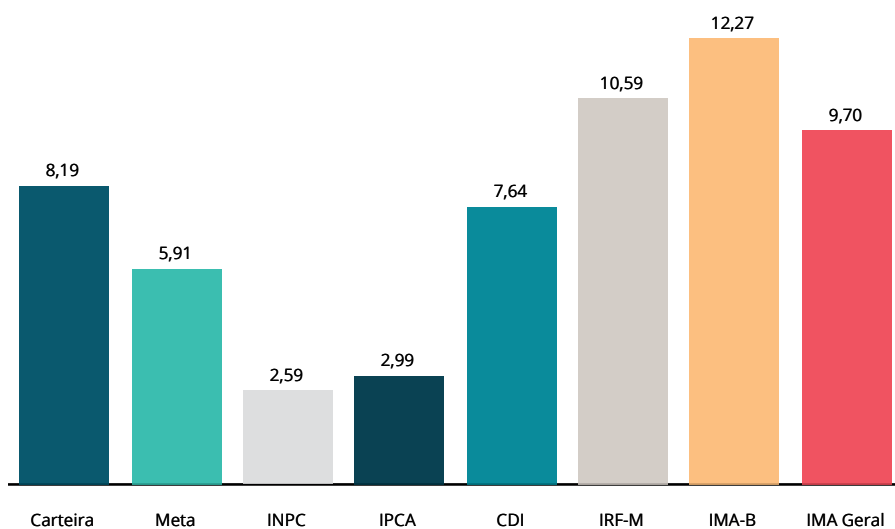
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,90% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,16	0,93	1,12	0,70	124	103	165
Fevereiro	1,01	1,24	0,92	1,03	81	110	98
Março	1,23	1,11	1,17	1,86	110	104	66
Abril	0,83	1,01	0,92	1,25	82	91	67
Mai	1,24	0,63	1,12	1,77	196	110	70
Junho	1,39	0,32	1,07	1,74	435	130	80
Julho	1,07	0,52	1,07	0,98	205	100	109
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,19	5,91	7,64	9,70	139	107	84

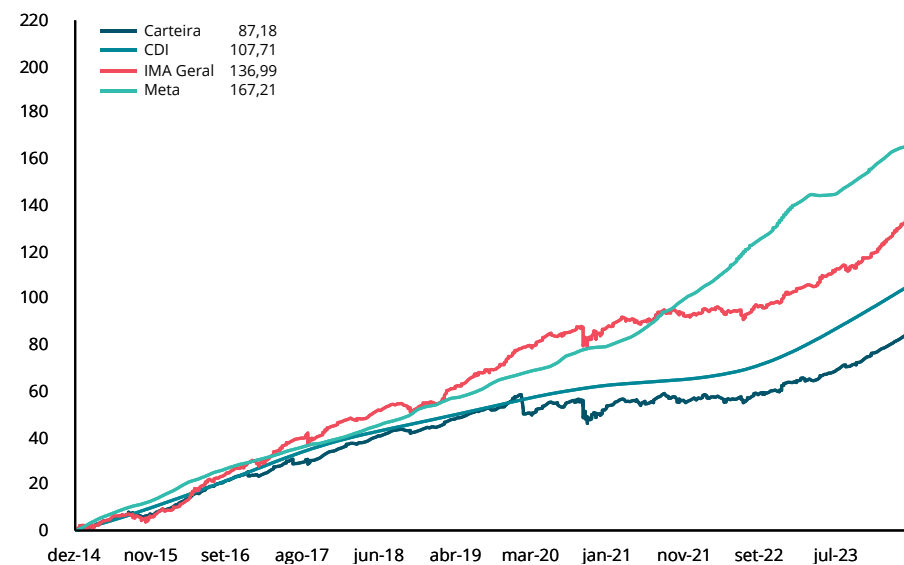
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,79	151%	9,61	163%	14,30	153%	1,49	2,46	2,45	4,05	1,45	1,55	-0,17	-1,46
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,06	205%	7,57	128%	13,63	146%	0,02	0,08	0,03	0,13	-20,15	-0,77	0,00	-0,02
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,98	189%	7,02	119%	12,52	134%	0,02	0,02	0,03	0,03	-338,31	-359,87	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,06	204%	7,62	129%	13,59	146%	0,34	0,36	0,57	0,59	2,27	-0,73	0,00	-0,04
BB Institucional Renda Fixa	CDI	1,08	207%	7,09	120%	13,22	142%	0,06	0,27	0,10	0,44	5,88	-8,73	0,00	-0,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,94	181%	7,57	128%	11,06	119%	1,42	2,49	2,34	4,10	-0,49	-5,73	-0,13	-1,60
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	1,06	203%	6,67	113%	10,29	110%	0,86	2,24	1,41	3,68	-0,83	-8,37	-0,05	-1,34
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,18	228%	7,79	132%	14,05	151%	0,13	0,06	0,22	0,10	53,92	36,51	0,00	0,00
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	1,14	219%	8,14	138%	12,06	129%	1,80	2,17	2,96	3,56	9,62	-4,00	-0,16	-1,28
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,15	221%	7,72	131%	13,81	148%	0,08	0,08	0,13	0,13	73,54	11,94	0,00	0,00
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,07	205%	7,85	133%	13,65	146%	0,61	0,64	1,01	1,06	6,33	0,12	0,00	-0,17
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,15	221%	7,68	130%	13,90	149%	0,05	0,10	0,08	0,16	126,52	15,07	0,00	-0,00
Orla BRA1 Renda Fixa	IMA-B	0,46	89%	-35,54	-601%	-52,51	-563%	0,19	37,05	0,32	60,85	-250,93	-13,48	-0,02	-52,89
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	CDI	1,48	284%	8,24	139%	14,30	153%	3,17	4,24	5,22	6,98	11,49	0,99	-0,36	-3,12
Caixa FIC Hedge Multimercado	CDI	0,35	68%	5,71	97%	13,59	146%	3,17	4,50	5,21	7,41	-20,56	0,08	-0,64	-2,35
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,99	191%	7,62	129%	13,73	147%	0,27	0,46	0,45	0,76	-8,80	1,11	0,00	-0,13
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	Sem bench	2,57	495%	35,05	593%	40,62	436%	22,46	23,46	37,00	38,61	13,90	3,72	-3,46	-16,54
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,07	205%	8,19	139%	12,89	138%	0,40	1,32	0,66	2,17	-0,88	-2,88	0,00	-0,65
IPCA		0,12	23%	2,99	51%	3,99	43%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,09	-17%	2,59	44%	3,53	38%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,07	206%	7,64	129%	13,58	146%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,89	170%	10,59	179%	16,44	176%	2,22	3,35	3,66	5,52	-6,19	4,78	-0,33	-2,43
IRF-M 1		1,07	205%	7,81	132%	13,84	148%	0,33	0,36	0,55	0,59	-0,80	3,99	0,00	-0,04
IRF-M 1+		0,82	158%	12,33	209%	18,36	197%	3,12	5,04	5,14	8,30	-5,96	5,32	-0,51	-3,80
IMA-B		0,81	156%	12,27	208%	15,46	166%	3,25	5,18	5,35	8,52	-5,97	2,16	-0,78	-3,08
IMA-B 5		0,97	187%	8,08	137%	11,29	121%	1,52	2,33	2,50	3,83	-4,76	-5,48	-0,15	-1,31
IMA-B 5+		0,73	140%	15,74	266%	19,37	208%	4,73	8,08	7,78	13,29	-5,34	4,15	-1,30	-5,32
IMA Geral		0,98	188%	9,70	164%	14,59	156%	1,51	2,38	2,49	3,92	-4,56	2,41	-0,24	-1,30
IDkA 2A		0,98	189%	7,84	133%	10,55	113%	1,43	2,73	2,36	4,49	-4,52	-6,20	-0,16	-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	0,76	146%	23,26	394%	28,75	308%	8,33	14,29	13,70	23,52	-2,57	6,00	-2,43	-10,92
IGCT	3,52	677%	11,30	191%	17,73	190%	16,23	21,20	26,72	34,88	11,66	1,74	-2,00	-19,14
IBrX 50	3,70	711%	8,84	150%	16,73	179%	16,93	21,29	27,88	35,03	12,00	1,48	-2,15	-18,97
Ibovespa	3,27	628%	11,13	188%	18,20	195%	16,42	21,01	27,04	34,58	10,41	1,86	-2,10	-18,35
META ATUARIAL - IPCA + 4,90% A.A.	0,52		5,91		9,33									

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,3174% 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 3,35% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,18% 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 2,1676%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,52%, e o IMA-B de 8,52%.

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 0,6465%. 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 3,7398% 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 0,0851% e -0,0851% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 2,8843% 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 0,0640% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

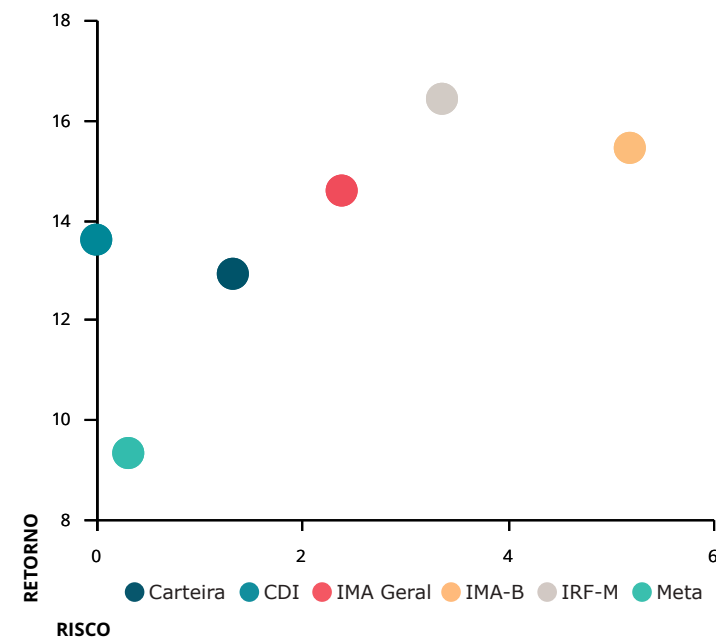
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,4015	0,5331	1,3174
VaR (95%)	0,6607	0,8771	2,1676
Draw-Down	-	-0,0477	-0,6465
Beta	1,2620	0,2062	3,7398
Tracking Error	0,0253	0,0352	0,0851
Sharpe	-0,8760	19,5422	-2,8843
Treynor	-0,0176	3,1829	-0,0640
Alfa de Jensen	-0,0016	0,0062	-0,0033

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.

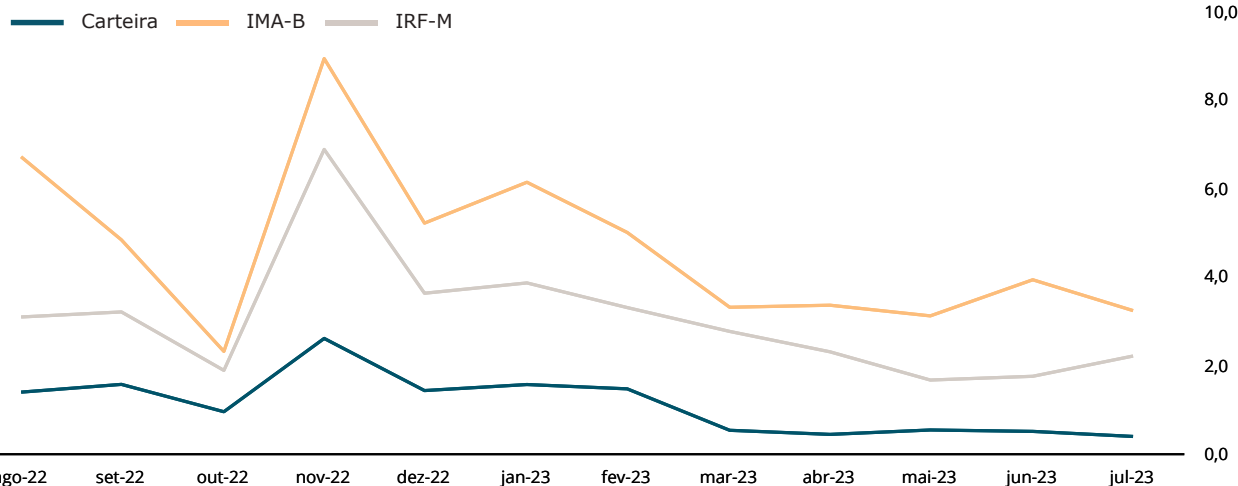
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 68,51% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$34.870,92 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$101.499,89, equivalente a uma queda de 0,41% 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	10,12%	-12.977,51	-0,05%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	10,12%	-12.977,51	-0,05%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	8,65%	-54.623,96	-0,22%
IMA-B	0,79%	-44.645,24	-0,18%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	7,86%	-9.978,72	-0,04%
IMA GERAL	10,90%	-24.155,51	-0,10%
IDKA	0,20%	-618,61	-0,00%
IDkA 2 IPCA	0,20%	-618,61	-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	1,62%	-43.995,22	-0,18%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	68,51%	34.870,92	0,14%
F. Crédito Privado	3,71%	-12.806,47	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	56,46%	61.352,77	0,25%
Multimercado	8,34%	-13.675,38	-0,06%
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%	-101.499,89	-0,41%

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 Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	Geral	D+0	D+0	0,20	1080 dias	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	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
Orla BRA1 Renda Fixa	10.883.252/0001-60	Qualificado	D+1440	D+1445	1,30	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	08.070.841/0001-87	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
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
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: 87,65% até 90 dias; 12,35% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/07/2023	12.181,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2023	4.896,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2023	615.511,54	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/07/2023	640.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/07/2023	1.161,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/07/2023	109.425,50	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/07/2023	156.610,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/07/2023	36.339,76	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2023	5.722,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

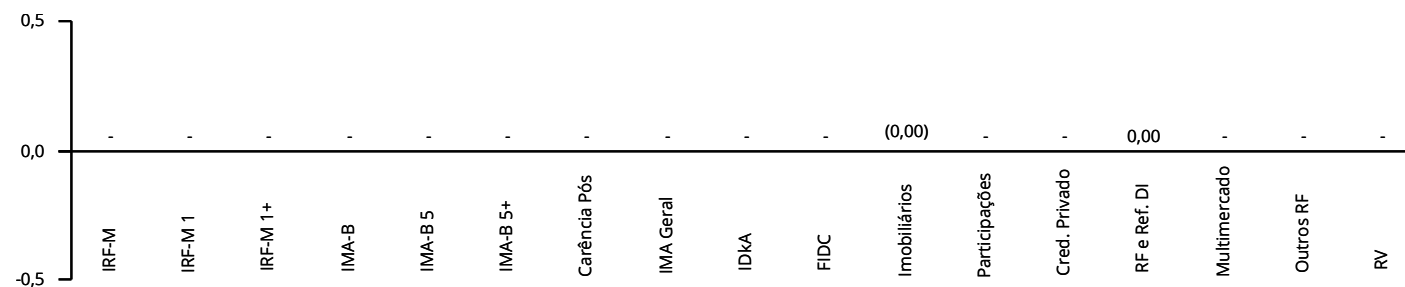
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/07/2023	1.246,89	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/07/2023	3.000,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo CXRI11
13/07/2023	640.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/07/2023	300,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/07/2023	13.908,26	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/07/2023	1.935,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/07/2023	32,20	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/07/2023	650.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/07/2023	247.914,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/07/2023	25.470,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2023	3,26	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.581.848,95
Resgates	1.583.811,63
Saldo	1.962,68

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



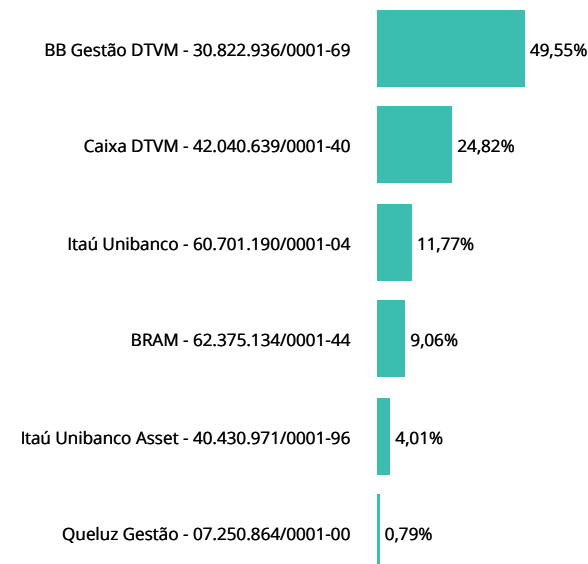
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.463.885.720.952,18	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	605.388.878.877,31	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	494.405.534.755,98	0,00	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	831.343.691.267,19	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	831.343.691.267,19	0,00	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	67.937.307,79	0,29	✓

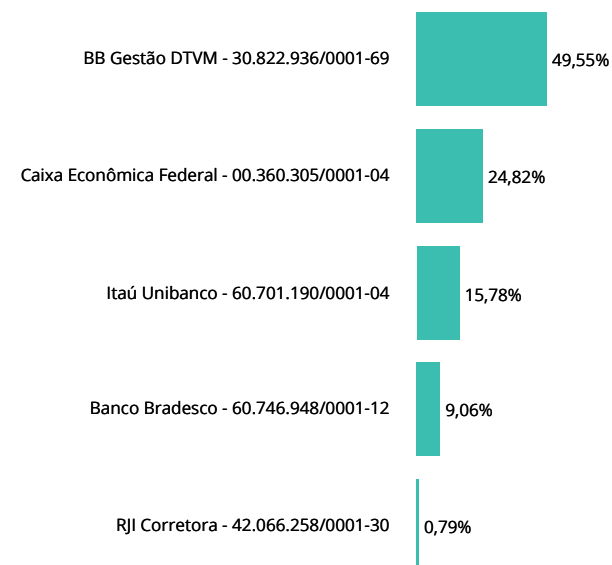
Obs.: Patrimônio em 06/2023, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	5.898.923.569,05	10,90	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	14.673.774.494,53	8,41	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.542.574.797,77	0,15	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	7.147.233.323,14	10,12	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	7, III, a	2.342.321.851,53	11,91	0,13	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	6.277.767.899,83	0,20	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	3.548.133.366,37	7,86	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	8.447.360.930,23	9,06	0,03	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, V, b	229.261.530,04	3,71	0,40	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.833.199.134,59	11,15	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.492.867.821,91	11,77	0,19	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.292.207.615,10	4,01	0,02	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Orla BRA1 Renda Fixa	10.883.252/0001-60	7, III, a	3.635.012,58	0,79	5,35	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	08.070.841/0001-87	10, I	1.577.035.964,16	2,06	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	80.570.185,67	2,54	0,78	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	10, I	1.628.550.372,57	3,74	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	11	144.265.006,25	1,62	0,28	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	7.188.508,09	29,08	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	7.188.508,09	29,08	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	14.149.090,33	57,24	65,0	✓ 65,0 ✓
7, III, a	14.149.090,33	57,24	65,0	✓ 65,0 ✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0 ✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	916.317,92	3,71	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, b	916.317,92	3,71	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 7	22.253.916,34	90,04	100,0	✓ 100,0 ✓
8, I	-	0,00	35,0	✓ 35,0 ✓
8, II	-	0,00	35,0	✓ 35,0 ✓
ART. 8	-	0,00	35,0	✓ 35,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
10, I	2.062.500,16	8,34	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 10	2.062.500,16	8,34	15,0	✓ 15,0 ✓
ART. 11	400.400,00	1,62	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	2.462.900,16	9,96	35,0	✓ 35,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	24.716.816,50			

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

PRÓ GESTÃO

O IPREV-PBA 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 administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

Julho foi mais um mês positivo para os investimentos, desde o favorecimento do mercado externo quanto em questões internas. A aprovação da Reforma Tributária na Câmara, o resultado dos índices de inflação brasileira e a maior possibilidade de queda da taxa Selic contribuíram para um melhor desempenho e otimismo pelos agentes de mercado.

Nos Estados Unidos, os índices de preços de junho continuam evidenciando uma tendência de queda. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) quanto o Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (PCE) registraram um saldo acumulado em 12 meses de 3,0%. No entanto, os preços da economia americana permanecem em um ritmo lento de queda, principalmente no núcleo da inflação.

Outro ponto de atenção foi a criação de 209 mil postos de trabalho, uma desaceleração em relação a maio e abaixo das expectativas de mercado. Apesar do resultado, o mercado de trabalho permanece aquecido e, naquele momento, corroborava com a expectativa de aumento da taxa de juros pelo Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Federal Reserve (Fed). A taxa de desemprego ficou em 3,6% e o salário médio seguiu pressionado com uma variação de 4,4% na base anual.

O cenário se concretizou e o FOMC decidiu pela elevação da taxa de juros dos Estados Unidos em 0,25 ponto percentual. Com uma estratégia de aperto monetário desde março de 2022, o ciclo de alta dos juros atingiu a faixa entre 5,25% e 5,50%. O presidente do Fed, Jerome Powell, declarou preocupação com a inflação e que os efeitos na política monetária ainda não atingiram a intensidade esperada. Por essa razão, a depender dos próximos resultados de atividade econômica, principalmente a inflação, ocorreu o anúncio da possível elevação de 0,25 ponto percentual na reunião de setembro.

Em uma análise da economia real americana, a preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) apresentou um crescimento de 2,4% no segundo trimestre, acima das expectativas. O aumento da estimativa do PIB é justificado pelo maior gasto do consumidor, gasto do governo e maior investimento privado em estoques, que compensou parcialmente a redução das exportações. Nesse sentido, detectou-se um consumo resiliente, reforçando a expectativa do Federal Reserve de que não haverá uma desaceleração econômica expressiva, promovendo a manutenção de juros elevados por mais tempo.

Na Zona do Euro, o resultado do CPI também manteve uma tendência de desaceleração em junho. No entanto, o núcleo de inflação apresentou maior resistência proveniente do avanço da inflação de serviços. Essas características permaneceram na preliminar do CPI de julho e servem como argumentos para o Banco Central Europeu (BCE) atuar com um aperto monetário mais severo.

Contudo, a economia da zona do euro segue fragilizada. Apesar do resultado preliminar do PIB do segundo trimestre ter sido marginalmente positivo, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) de serviços perdeu seu ímpeto do primeiro semestre e acompanha a tendência de queda do PMI industrial. Dessa forma, o BCE deve executar uma estratégia pontual, diagnosticando a cada reunião a situação dos dados econômicos.

Na reunião de julho, o BCE determinou a necessidade de elevação dos juros em 0,25 ponto percentual e sua principal taxa de juros atingiu 4,25% ao ano. A declaração dos membros sugeriu que a inflação segue demasiadamente elevada e o BCE irá assegurar a manutenção da estratégia restritiva pelo tempo necessário para atingir o objetivo de ancorar a inflação na meta de 2%.

Na China, o CPI arrefece e fica à beira da deflação após a queda de 0,2% na base mensal. O resultado desse indicador evidencia uma fragilidade da situação econômica, com um enfraquecimento da demanda por produtos industriais e de consumo.

Além da questão interna fragilizada, o resultado de comércio com o resto do mundo também evidenciou um grau de deterioração. Os dados de balança comercial da China refletem a desaceleração da demanda global e podem influenciar nos preços das commodities. As exportações caíram 12,4% e importações também sofreram uma contração de 6,8%, reduções abaixo das estimativas em termo de dólares. A alta da inflação no mundo e as tensões geopolíticas provavelmente continuarão prejudicando a atividade comercial chinesa durante o segundo semestre desse ano.

Diante das questões expostas, o PIB chinês cresceu apenas 0,8% no segundo trimestre, ante crescimento de 2,2% no primeiro trimestre. Os fracos resultados das exportações e do varejo, além do setor imobiliário debilitado, combinaram para uma leitura mais pessimista de recuperação econômica para o país. Ademais, o risco de recessão global aumenta a expectativa de que as autoridades precisarão implementar medidas mais intensas de estímulos para apoiar consumo, produção e projetos de infraestrutura nos próximos meses.

Ainda assim, o Banco Central da China (PBoC) preferiu manter suas principais taxas de juros inalteradas. Na decisão anterior, em junho, as autoridades chinesas haviam cortado as taxas de 1 ano de 3,65% para 3,55% e a de 5 anos, de 4,30% para 4,20%. Existe a perspectiva de ocorrer um estímulo econômico via redução da taxa de compulsório, mas a preocupação decorre da possibilidade de pressionar o yuan (moeda chinesa) frente ao dólar, dada a divergência da postura monetária entre a China e os Estados Unidos.

No Brasil, o destaque do mês no campo político foi a aprovação da Reforma Tributária pela Câmara dos Deputados. O texto do projeto trata da criação de novos impostos, dos quais o Imposto sobre Bens e Serviços será gerido por um órgão representativo dos estados e municípios, a Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS) e o Imposto Seletivo (IS), que incidirá sobre bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, de gestão federal. Contudo, quando o projeto chegou ao Senado, o relator Eduardo Braga exigiu do Ministério da Fazenda modelos matemáticos que simulem a aplicação de diferentes alíquotas dos novos impostos. O objetivo de Braga é determinar um valor máximo de tributo a ser cobrado e impedir um aumento de carga tributária no país, além de evitar especulações quanto ao possível aumento e transparecer os custos de alterações já realizadas no texto durante o trâmite.

Sobre os dados econômicos, os indicadores de atividade do IBGE tiveram resultados mistos com varejo caindo 1,0%, serviços e indústria avançando 0,9% e 0,3% respectivamente. A inadimplência e a conjuntura de aperto monetário seguiram penalizando o varejo, enquanto serviços se beneficiou com o bom desempenho de transportes de cargas relacionadas ao agronegócio.

O Índice de Atividade Econômica (IBC-Br), divulgado pelo Banco Central (BC), caiu 2,0% em maio. Embora o BC não mostre as especificações do indicador, o recuo pode ser atribuído ao segmento agrícola. É importante mencionar que o expressivo crescimento do PIB no primeiro trimestre elevou a base de comparação entre os meses e provocou essa relevante queda.

Existe uma tendência de desaceleração da economia, devido ao impacto acumulado do aperto monetário e do desempenho da agricultura, mas a perspectiva de mercado é de que o PIB apresente robustez até o final do ano, apesar de perder seu ímpeto no segundo semestre.

Segundo o IBGE, a taxa de desemprego foi de 8,0% no trimestre encerrado em junho, o menor resultado para o período desde 2014. Associado ao resultado do Caged, que mostrou a criação de mais de 157 mil empregos, verifica-se que o mercado de trabalho segue resiliente com estabilidade dos salários. O resultado é positivo e evidencia menores custos do aperto monetário sobre a atividade econômica.

O desempenho da economia brasileira no mês, juntamente com uma retração nos índices de inflação, impulsionou o movimento de valorização dos ativos de risco na renda variável e um resultado mais moderado em renda fixa no mês.

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

