



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR

ESTADO DE SÃO PAULO

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS DE CAJAMAR

ATA DA 90ª (NONAGÉSIMA) REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR.

Ao 25º (vigésimo quinto) dia do mês de agosto do ano de 2021, (25/08/2021), no Município de Cajamar, Estado de São Paulo, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar, estabelecida na Rua Vereador Mario Marcolongo, nº 462, no Bairro Jordanésia, neste município, às 09:00 horas, (nove horas), estiveram reunidos os integrantes do Comitê de Investimentos desta instituição, legalmente instituído conforme Resolução nº 01 de 02 de fevereiro de 2.021, os Sr(a)s. MARCIO ALEXANDRE LACERDA FALCÃO, Diretor Executivo, VANESSA CRISTINA ROSSI MAZZEI BELIZÁRIO, Diretora do Departamento Administrativo e Financeiro, e JOSE BRAZ DE SOUSA JUNIOR. A reunião foi conduzida pela Presidente, secretariada pelo Sr. José Braz a reunião desta data. Havendo quórum para deliberação foi procedida à abertura dos trabalhos para discussão dos assuntos a seguir.

I – DA INSTALAÇÃO

A presidente declarou a abertura dos trabalhos com a leitura da ata anterior passando em seguida às deliberações da ordem do dia.

II – DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA & META ATUARIAL

No mês de julho, foi bastante agitado, devidos a vários fatores, dentre eles a nova variante delta do coronavírus, bem como o ambiente regulatório na China. Aqui no Brasil, o que causou stress foi as discussões sobre o efeito do aumento dos precatórios e do novo Bolsa Família.

III – DO CENÁRIO ECONÔMICO

O risco Brasil, aumentou tanto para investidor interno e externo, devido as divergências do governo federal junto aos outros poderes, gerando insegurança jurídica, dificuldades econômicas e políticas, aumento da inflação, do dólar, das ausências das aprovações das reformas.

IV – PERSPECTIVAS – COVID 19

De acordo com o Ministério da Saúde, a variante Delta já se espalha em todo território nacional, causando óbitos confirmados para a Delta e novos casos da variante foram identificados e notificados no país até meados de agosto. A Fiocruz aponta que, entre os sequenciamentos de amostras feitas pelo sistema no Brasil, a variante corresponde a 22,1% dos casos sequenciados em julho. Em junho, o total era de 2,3%. O avanço desta linhagem de vírus, tem demonstrado ser mais transmissível e sua proliferação, especialmente, em São Paulo e Rio de Janeiro. Em ambos os Estados, a maior amostragem é da variante Gama (também chamada de “Manaus”), mas a fatia de Delta está aumentando nas últimas semanas.

Rua Vereador Mário Marcolongo, Nº 462, Jordanésia, Cajamar/SP – CEP 07.776-430

Fones: (11) 4447-7180/ 4447-7181



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR

ESTADO DE SÃO PAULO

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS DE CAJAMAR

V – DA DELIBERAÇÃO DO COMITÊ

Considerando os fatos acima mencionados, foi solicitado junto a empresa Mensurar para que apresentasse um relatório de realocação do portfólio do IPSSC. Diante dos dados apresentados, considerando a exposição de risco específico e a redução do fator de risco. Foi apresentado relatório pela consultoria financeira, diante dos questionamentos apresentados o qual o Comitê de Investimentos, o qual ponderando acerca das informações de ordem econômico-financeiras, bem como das economias interna e externa, passou a deliberar acerca das aplicações e resgates, entre outras decisões necessárias.

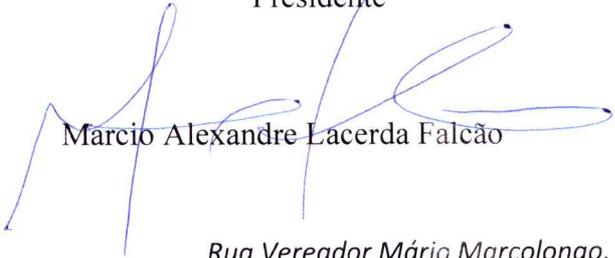
- a) Resgate de R\$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais) do fundo Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B, CNPJ 10.646.895/0001-90, sendo alocado este valor no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA2 IPCA, CNPJ 14.386.926/0001-71;
- b) Os recursos provenientes da arrecadação do mês de agosto, de aproximadamente R\$ 2.500.000,00 (dois milhões e quinhentos mil reais) será alocado no fundo BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, CNPJ 35.292.588/0001-89.

Os resgates/aplicações citados, estão em conformidade com a portaria MPS nº 519 de 24/08/2011, alterada pela portaria nº 440 de 09/10/2013, e alterações posteriores, e os administradores e gestores escolhidos estão devidamente credenciados. Fica designada a data de 24/09/2021 as 09h00 para a realização da próxima Reunião Ordinária. Nada mais a ser tratado, estando todos satisfeitos com as deliberações, foi dada por encerrada a reunião às 11:00 horas.

Cajamar, 25 de agosto de 2.021.


Vanessa Cristina Rossi Mazzei Belizário
Presidente


José Braz de Souza Junior
Secretário


Marcio Alexandre Lacerda Falcão

Rua Vereador Mário Marcolongo, Nº 462, Jordanésia, Cajamar/SP – CEP 07.776-430

Fones: (11) 4447-7180/ 4447-7181



MENSURAR

investimentos

Sugestão de Alocação – IPSSC

BELO HORIZONTE | 19 DE AGOSTO DE 2021

www.mensurarinvestimentos.com.br

Este relatório foi elaborado pela equipe da Mensurar Investimentos com o objetivo de apresentar uma sugestão de realocação para o portfólio do Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar.

Conforme o cenário econômico atual, deve-se levar em consideração as variáveis que impactam a rentabilidade da carteira. Atualmente o país vive momento de incertezas políticas referentes aos riscos fiscais, além do cenário de elevação da taxa de juros. Dentre as incertezas, as que impactam diretamente o mercado financeiro são a votação da reforma tributária, o pagamento dos precatórios de 2022 e aumento de gastos permanentes, a exemplo do Bolsa Família. Sobre a alta do IPCA e conseqüentemente aumento da taxa de juros SELIC, ocorre uma piora na curva de juros devido a deterioração fiscal no tempo.

Dado todos esses fatores, não se enxerga prêmio na curva de juros longa e uma forma de se proteger do risco fiscal é investir no mercado externo. Os EUA apresentam resultados satisfatórios de suas bolsas, além de gerir a economia com maior segurança.

Sendo assim, sugerimos duas alocações que poderiam se beneficiar diante do cenário exposto:

- ▼ Resgate de R\$ 44.000.000,00 (Quarenta e quatro milhões de reais) do fundo **Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B, CNPJ 10.646.895/0001-90.**

Alocar o valor acima da seguinte forma:

- i) R\$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais) no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA2 IPCA, CNPJ 14.386.926/0001-71;
- ii) R\$ 4.000.000 (quatro milhões de reais) no fundo Ishares S&P 500 Investimento no Exterior Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Índice – IVVB11, CNPJ 19.909.560/0001-91

O fundo da Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA2 aplica seus recursos em títulos públicos federais indexados a taxas pré e pós-fixadas e/ou índices de preços com objetivo de obter

rentabilidade compatível com a variação do índice da Anbima que mede o comportamento de carteiras sintéticas de títulos públicos federais, relacionados à inflação.

O fundo Ishares S&P 500 (ETF IVVB11) visa obter rentabilidade compatível com a variação do Índice S&P 500 em reais (S&P 500 Brazilian Real Index). Para isso, ele aplica no mínimo 95% dos seus recursos em cotas do ISHARES CORE S&P 500 ETF, fundo de índice constituído e organizado de acordo com as leis dos Estados Unidos da América, gerido pela BlackRock Fund Advisors.

As cotas dos ETFs são negociadas em bolsa, portanto, possuem custos adicionais de custódia e corretagem que devem ser observados junto ao distribuidor credenciado para emitir as ordens do instituto.

Ressaltamos que caso haja alguma dúvida em relação as movimentações, não façam até que sejam esclarecidos todos os pontos possíveis. Nos colocamos a disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

A Mensurar não comercializa nem distribui cotas 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.



MENSURAR
investimentos

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 35557109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br



MENSURAR



MENSURAR

investimentos

Sugestão de Alocação – IPSSC

BELO HORIZONTE | 24 DE AGOSTO DE 2021

www.mensurarinvestimentos.com.br

Atendendo uma sugestão de aplicação no valor de R\$ 2.500.000 (dois milhões e quinhentos mil reais), elaboro este relatório levando em consideração os limites impostos pela legislação vigente bem como a política de investimentos aprovada para o ano de 2021.

Ao final do mês de julho de 2021, último mês consolidado, a carteira de investimentos do instituto encontrava se dividida da seguinte forma:

Artigo	Participação 31/07/2021	Limite da resolução 3922
7º	72,58%	Mínimo – 60%
8º	20,35%	Máximo – 30%
9º	7,01%	Máximo – 10%

Em 28/06/2021 foram feitas sugestões de alocação que ainda estão em andamento, as mesmas sugestões têm sido implantadas no mês vigente. Adicionalmente foi realizada uma reunião em 26/07/2021 junto com o gestor e o comitê de investimentos ao qual foi sugerido alocações próximas dos limites previstos pela resolução, conforme tabela a seguir:

Artigo	Sugestão	Limite da resolução 3922
7º	61,71%	Mínimo – 60%
8º	29,32%	Máximo – 30%
9º	8,97%	Máximo – 10%

Diante da proposta que vai nos limites da resolução, esse aporte sugerimos alocar no fundo BB Alocação Ativa Retorno Total FIC Renda Fixa Previdenciário, CNPJ 35.292.588/0001-89. Trata se de um fundo que já compõe a carteira de investimentos do instituto e que se enquadra no artigo 7º, IV, a. O gestor desse fundo tem mandato para alocar os recursos em fundos de renda fixa que acompanham a inflação, assim aumentando a indexação da carteira em ativos que acompanham a inflação que já esta acima de 9% no acumulado de 12 meses.

Dessa forma, caso seja aceito a proposta de alocação apresentada na reunião, o atual aporte não causará nenhum desenquadramento.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

A Mensurar não comercializa nem distribui cotas 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.



MENSURAR

investimentos

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 5555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br





MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
IPSSC

JULHO/2021

www.mensurarinvestimentos.com.br

Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	7
Análise do Risco da Carteira _____	9
Liquidez e Custos das Aplicações _____	11
Movimentações _____	12
Enquadramento da Carteira _____	13
Comentários do Mês _____	15
Disclaimer _____	18

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS

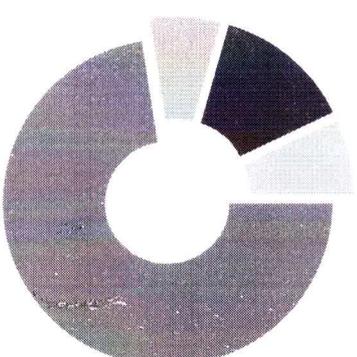
%

JULHO

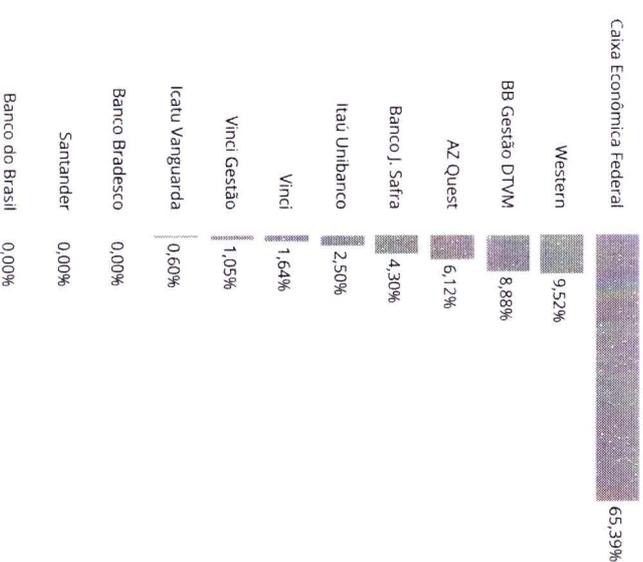
JUNHO

POR SEGMENTO

		280.119.923,15	278.164.746,77
FUNDOS DE RENDA FIXA	72,6%		
BB FIC Prev Alocação Ativa Retorno Total RF	6,0%	23.348.491,14	23.374.477,09
Caixa Brasil Referenciado	7,4%	28.733.352,83	3.010.331,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	-	56.639.852,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	10,2%	39.530.639,22	39.525.145,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	5,9%	22.879.319,86	23.055.668,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,6%	25.312.196,80	24.828.526,95
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	9,2%	35.448.809,96	3.974.604,38
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	26,0%	100.281.091,80	26.290.055,43
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,6%	2.308.046,77	2.306.558,20
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,6%	2.277.974,77	31.782.397,37
Western Asset Ativo IMA-B	0,0%	-	17.688.251,77
Western Asset Ativo IMA-B 5	0,0%	-	25.688.878,28
FUNDOS MULTIMERCADO	6,8%	26.261.986,73	12.650.664,97
Western Multimercado US 500	6,8%	26.261.986,73	12.650.664,97
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,5%	52.296.890,82	67.939.802,25
AZ Quest FIC FIA	2,8%	10.953.186,83	11.531.558,36
AZ Quest FIC FIA Small Caps	3,3%	12.665.850,20	7.529.393,63
BB FIC FIA Quantitativo	2,8%	10.907.279,15	11.219.348,56
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,0%	-	5.864.957,08
Itaú FIC FIA Dunamis	1,5%	5.911.167,91	6.098.789,68
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,4%	1.473.484,59	1.483.315,68
Vinci FIA Mosaico	1,6%	6.327.006,29	6.598.508,99
Vinci FIA Selection Equities	1,1%	4.058.915,85	4.217.792,94
XP FIA Investor	0,0%	-	13.396.137,33
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	7,0%	27.063.242,41	25.470.253,13
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nivel I	4,3%	16.584.847,07	15.614.487,07
Western Asset FIA BDR Nivel I	2,7%	10.478.395,34	9.855.766,06
CONTAS CORRENTES	0,1%	214.041,33	428.012,53
Banco do Brasil	0,0%	10,30	-
Bradesco	0,0%	4.342,38	4.363,60
Caixa Econômica Federal	0,1%	208.462,90	422.423,18
Itaú Unibanco	0,0%	-	-



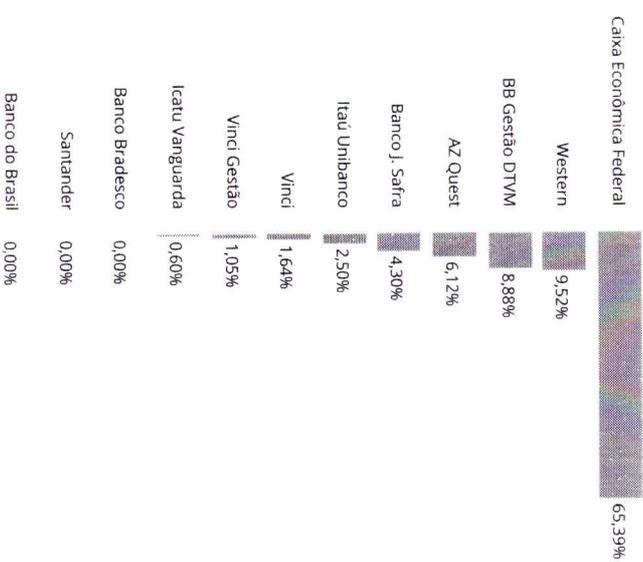
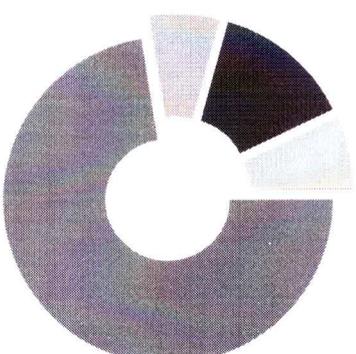
POR INSTITUIÇÕES FINANÇEIRAS



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	JULHO	JUNHO
CONTAS CORRENTES	0,1%	428.012,53
Safra	0,0%	-
Santander	0,0%	1.225,75
XP Investimentos	0,0%	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	384.653.479,65

Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

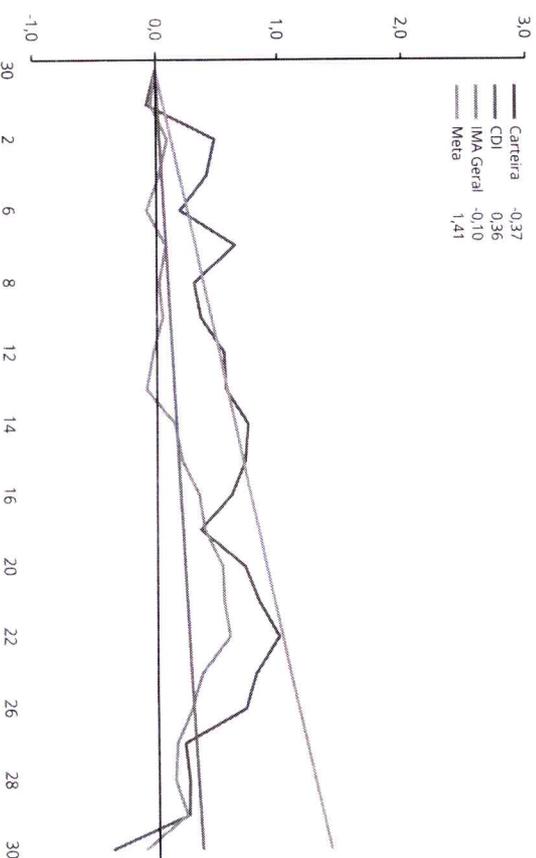


ATIVOS	2021											
	1º SEMESTRE	JUNHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO					
FUNDOS DE RENDA FIXA	(2.097.818,76)	(877.340,11)										(2.975.158,87)
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	374.477,09	(25.985,95)										348.491,14
Caixa Brasil Referenciado	72.906,10	57.129,29										130.035,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(477.045,15)	313.350,30										(163.694,85)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	451.087,13	5.494,14										456.581,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(628.819,38)	(176.348,71)										(805.168,09)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	152.240,74	41.541,30										193.782,04
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7.040,71	(355.974,63)										(348.933,92)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(1.500.300,86)	(882.381,22)										(2.382.682,08)
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	54.757,19	1.488,57										56.245,76
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	273.342,04	47.782,84										321.124,88
Western Asset Ativo IMA-B	(604.652,12)	70.914,35										(533.737,77)
Western Asset Ativo IMA-B 5	(272.852,25)	25.649,61										(247.202,64)
FUNDOS MULTIMERCADO	1.668.207,59	406.871,53										2.075.079,12
Western Multimercado US 500	1.735.748,15	406.871,53										2.142.619,68
XP FIC Long Short 60 Multimercado	(67.540,56)	-										(67.540,56)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4.303.229,50	(2.438.461,20)										1.864.768,30
AZ Quest FIC FIA	825.835,02	(578.371,53)										247.463,49
AZ Quest FIC FIA Small Caps	883.160,32	(608.877,65)										274.282,67
BB FIC FIA Quantitativo	391.950,39	(312.069,41)										79.880,98
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	185.599,57	(119.622,86)										65.976,71
Itaú FIC FIA Dunamis	664.224,68	(187.621,77)										476.602,91
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	134.396,96	(9.831,09)										124.565,87
Vinci FIA Mosaico	328.519,69	(271.502,70)										57.016,99
Vinci FIA Selection Equities	261.111,43	(158.877,09)										102.234,34
XP FIA Dividendos	(592.120,39)	-										(592.120,39)
XP FIA Investor	1.220.551,83	(191.687,10)										1.028.864,73
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	964.603,10	1.592.989,28										2.557.592,38
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nivel I	342.708,36	970.360,00										1.313.068,36
Western Asset FIA BDR Nivel I	621.894,74	622.629,28										1.244.524,02
TOTAL	4.838.221,43	(1.315.940,50)										3.522.280,93

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

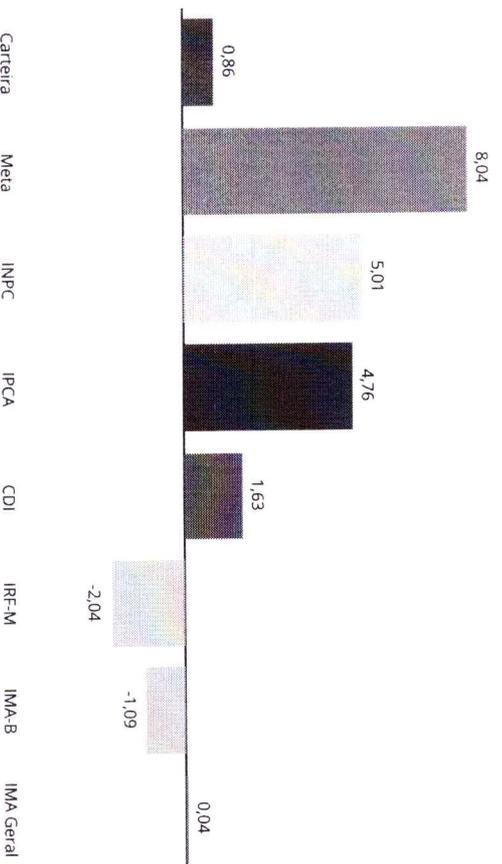
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,43% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(1,06)	0,69	0,15	(0,24)	-153	-711	435
Fevereiro	(1,08)	1,31	0,13	(0,69)	-83	-801	156
Março	0,43	1,38	0,20	(0,39)	31	219	-110
Abril	1,37	0,75	0,21	0,51	182	659	270
Mai	1,27	1,28	0,27	0,61	100	475	207
Junho	0,33	0,97	0,30	0,35	34	109	93
Julho	(0,37)	1,41	0,36	(0,10)	-27	-105	364
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,86	8,04	1,63	0,04	11	53	2.316

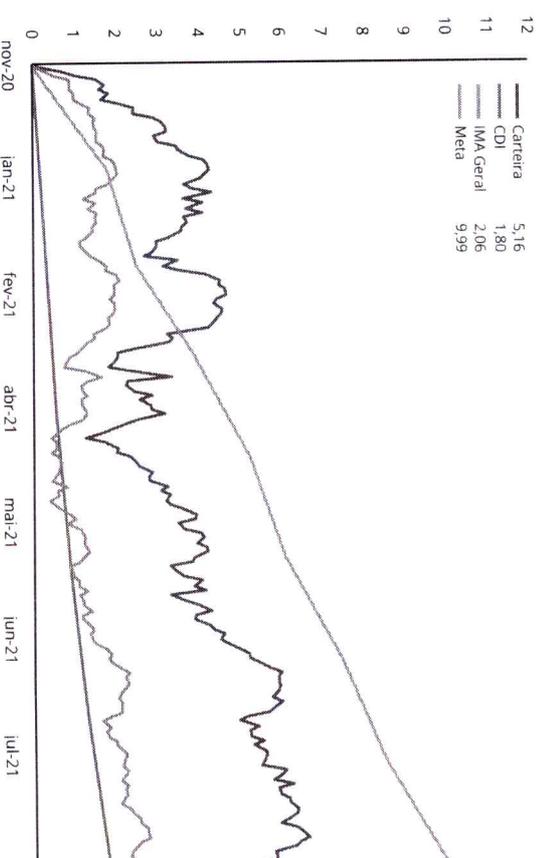


RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS

CARTEIRA X INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE NOVEMBRO/2020



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

	RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO			VOL. ANUALIZADA			VAR (95%)			SHARPE			DRAW DOWN			
	NO MÊS	NO ANO	EM 12 MESES	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	-0,11	-8%	-0,50	-6%	1,66	11%	2,21	3,28	3,64	5,40	-16,41	-1,93	-0,78	-2,47	
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,45	32%	1,61	20%	2,44	16%	0,11	0,26	0,19	0,43	55,95	3,47	0,00	-0,26	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B-5	IMA-B-5	0,01	1%	1,17	15%	4,92	33%	2,02	2,56	3,32	4,21	-11,99	6,06	-0,73	-1,22	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B-5+	IMA-B-5+	-0,76	-54%	-3,40	-42%	1,58	11%	6,15	8,64	10,12	14,21	-14,05	-1,17	-2,43	-7,50	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,17	12%	0,86	11%	1,78	12%	0,46	0,35	0,76	0,57	-31,28	-9,45	-0,11	-0,15	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,78	-55%	-0,06	-1%	1,26	8%	3,38	2,47	5,57	4,07	-25,65	-3,27	-1,28	-1,49	
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,39	-27%	-1,21	-15%	3,10	21%	4,13	5,59	6,79	9,20	-13,64	0,22	-1,62	-4,21	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B-5	0,06	5%	2,50	31%	7,15	48%	2,49	3,13	4,09	5,15	-7,83	9,09	-0,81	-1,36	
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,16	11%	1,16	14%	1,31	9%	0,84	0,50	1,37	0,82	-16,51	-13,27	-0,26	-0,57	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
Western Multimercado US 500	Sem bench	2,58	183%	18,89	235%	35,60	237%	11,39	14,87	18,74	24,47	14,35	12,19	-2,92	-9,80	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	-5,02	-357%	2,31	29%	8,43	56%	16,57	19,63	27,21	32,29	-23,11	2,51	-5,39	-11,13	
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-4,44	-316%	8,25	103%	15,48	103%	18,11	20,18	29,76	33,20	-17,81	4,07	-6,15	-11,46	
BB FIC FIA Quantitativo	Ibovespa	-2,78	-198%	2,87	36%	22,92	153%	16,67	20,35	27,39	33,49	-13,47	6,11	-3,23	-14,31	
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-3,08	-219%	8,77	109%	22,39	143%	13,42	18,63	22,05	30,66	-18,43	6,63	-4,85	-8,11	
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	-0,66	-47%	9,23	115%	11,50	77%	19,06	21,88	31,34	36,00	-3,69	3,30	-5,31	-15,49	
Vinci FIA Mosaic	Ibovespa	-4,11	-293%	0,91	11%	12,65	84%	18,09	19,14	29,72	31,49	-18,80	3,73	-5,94	-10,27	
Vinci FIA Selection Equities	Ibovespa	-3,77	-268%	2,58	32%	11,98	80%	15,36	17,70	25,23	29,12	-19,85	3,77	-5,12	-10,60	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nivel I	Sem bench	6,21	442%	17,37	216%	37,72	251%	14,13	20,73	23,28	34,13	31,93	9,67	-2,84	-11,99	
Western Asset FIA BDR Nivel I	Ibovespa	6,32	449%	13,81	172%	33,42	223%	17,92	20,59	29,53	33,90	26,15	8,71	-3,71	-11,71	
INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira	-0,37	-27%	0,86	11%	-	-	-	4,34	-	7,14	-	-11,99	-	-1,35	-	
CDI	0,36	25%	1,63	20%	2,43	16%	16%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-	
IRF-M	-0,47	-34%	-2,04	-25%	-1,40	-9%	-9%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IRF-M 1	0,19	13%	1,00	12%	1,99	13%	13%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IRF-M 1+	-0,83	-59%	-4,11	-51%	-3,34	-22%	-22%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IMA-B	-0,37	-27%	-1,09	-14%	2,53	17%	17%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IMA-B 5	0,03	2%	1,31	16%	5,06	34%	34%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IMA-B 5+	-0,76	-54%	-3,29	-41%	0,34	2%	2%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IMA Geral	-0,10	-7%	0,04	0%	1,67	11%	11%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

INDICADORES	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		YAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
IDKA 2A	-0,18	-1,3%	1,68	21%	5,88	39%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IDKA 20A	-1,44	-102%	-5,02	-62%	-1,21	-8%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IGCT	-4,11	-292%	5,18	64%	20,79	138%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IBRX 50	-3,85	-274%	4,91	61%	22,23	148%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibovespa	-3,94	-281%	2,34	29%	18,35	122%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
META ATUARIAL - IPCA + 5,43% A.A.	1,41		8,04		15,02									

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

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 4,3422% do retorno diário médio no mês. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 0,00% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 0,00% no mês.

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 no último mês, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 7,1416%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 0,00%, e o IMA-B de 0,00%.

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, conseqüentemente, 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 o último mês, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,3516%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,00% e 0,00%, 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, no último mês, estima-se que a carteira está exposta a 19,9725% 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 diários do mês, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2735% e -0,2735% 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.

No mês, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 11,9922% 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.

No mês, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1642% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

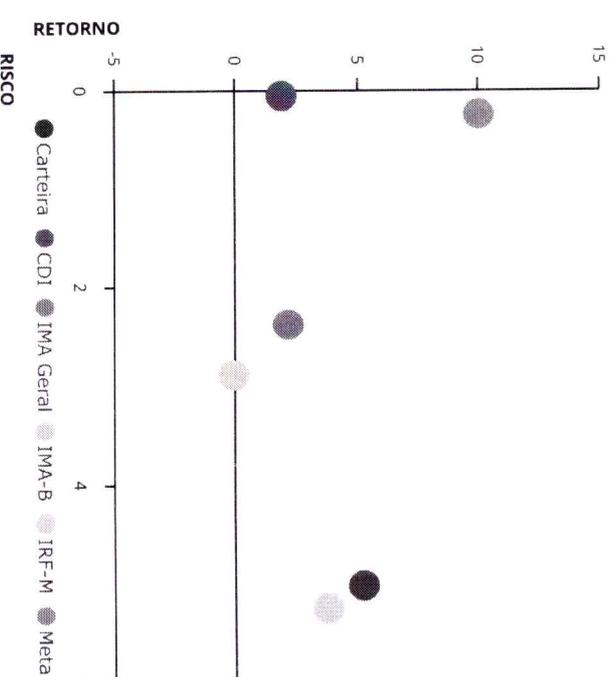
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,3422	4,2867	-
VAR (95%)	7,1416	7,0518	-
Draw-Down	-1,3516	-1,3516	-
Beta	19,9725	22,3572	-
Tracking Error	0,2735	0,2701	-
Sharpe	-11,9922	1,8283	-
Treynor	-0,1642	0,0221	-
Alfa de Jensen	0,0055	-0,0014	-

RELAÇÃO RISCO X RETORNO DESE NOVEMBRO/2020 (%)

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.

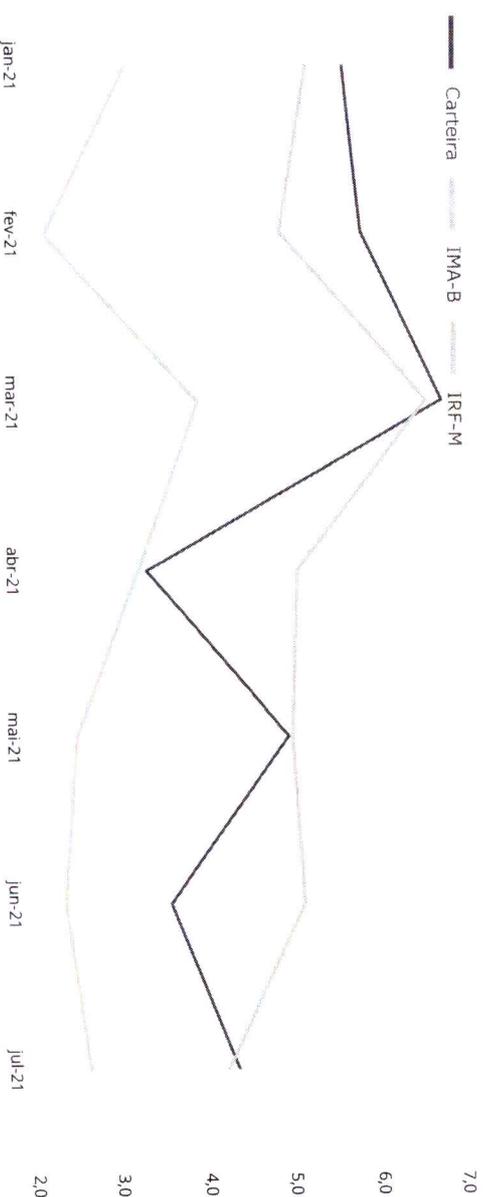
Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades 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.

STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO
IRF-M	6,56%	2.323,91 0,00%
IRF-M	0,00%	0,00 0,00%
IRF-M 1	6,56%	2.323,91 0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00 0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00 0,00%
IMA-B	42,18%	-10.225.721,68 -2,65%
IMA-B	26,00%	-7.019.490,91 -1,82%
IMA-B 5	10,25%	-710.415,00 -0,18%
IMA-B 5+	5,93%	-2.495.815,77 -0,65%
Carência Pos	0,00%	0,00 0,00%
IMA GERAL	15,83%	-524.892,51 -0,14%
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	0,00%	0,00 0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00 0,00%
FUNDOS DI	14,26%	-3.970.854,19 -1,03%
E. Crédito Privado	0,00%	0,00 0,00%
Fundos RF e Ref. DI	7,45%	-757,70 -0,00%
Multimercado	6,81%	-3.970.096,49 -1,03%
OUTROS RF	0,60%	-101.813,37 -0,03%
RENDA VARIÁVEL	20,57%	-13.477.718,70 -3,49%
Ibov, IBRX e IBRX-50	12,99%	-7.828.606,42 -2,03%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00 0,00%
Dividendos	0,00%	0,00 0,00%
Small Caps	3,28%	-4.780.831,68 -1,24%
Sectorial	0,00%	0,00 0,00%
Outros RV	4,30%	-868.280,60 -0,23%
TOTAL	100,00%	-28.298.676,53 -7,34%

VOLATILIDADE MENSUAL ANUALIZADA (%)



LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

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	0,30	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B-5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B-5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	Geral	D+5	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+1	0,40	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	Geral	D+0	2,00	Não há	20% exc lbov
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+1	2,00	Não há	20% exc SMILL
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	Geral	D+1	1,00	Não há	20% exc lbov
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	1,90	Não há	20% exc lbov
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	Geral	D+21	2,50	Não há	20% exc lbov
Vinci FIA Mosaico	28.470.587/0001-11	Geral	D+30	1,97	Não há	20% exc lbov
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	Geral	D+60	0,97	Não há	20% exc lbov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nivel I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	1,50	Não há	Não há
Western Asset FIA BDR Nivel I	19.831.126/0001-36	Geral	D+1	1,50	Não há	Não há

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

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2021	187.368,30	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
01/07/2021	64.240,31	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
14/07/2021	2.052,60	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
15/07/2021	51.165.816,30	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
16/07/2021	31.830.180,21	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
16/07/2021	5.787.386,76	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
19/07/2021	25.714.527,89	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
19/07/2021	17.759.166,12	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
21/07/2021	94.755,50	Aplicação	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
22/07/2021	13.204.450,23	Aplicação	Western Multimercado US 500
23/07/2021	5.745.334,22	Aplicação	AZ Quest FIC FIA Small Caps
29/07/2021	254.760,25	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
30/07/2021	2.277.974,77	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa

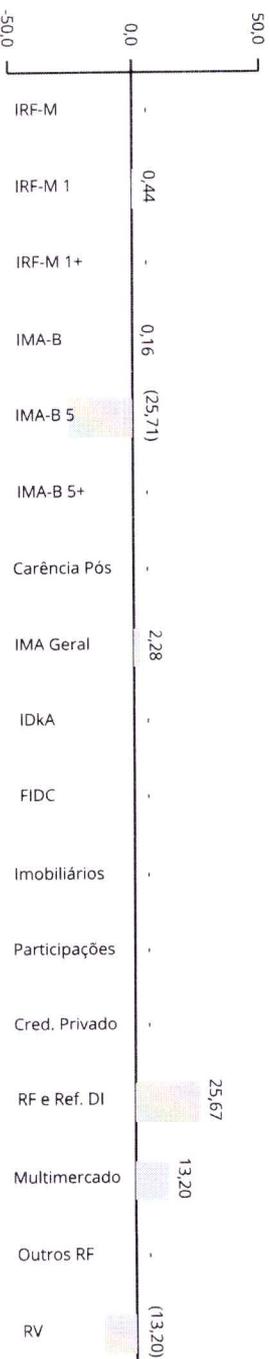
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/07/2021	1.300,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
12/07/2021	33.214,78	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
14/07/2021	12.120,76	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
14/07/2021	31.830.180,21	Rg. Total	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
15/07/2021	56.953.202,76	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
15/07/2021	17.759.166,12	Rg. Total	Western Asset Ativo IMA-B
15/07/2021	25.714.527,89	Rg. Total	Western Asset Ativo IMA-B 5
16/07/2021	5.745.334,22	Rg. Total	Icatu Vanguarda FIA Dividendos
19/07/2021	13.204.450,23	Rg. Total	XP FIA Investor
26/07/2021	2.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	154.088.013,46
Resgates	151.255.496,97
Saldo	2.832.516,49

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À PI 2021

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,061152656	4.460.514.993,96	582	6,05%	0,52%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,799765000	5.930.887.062,81	709	7,45%	0,48%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,266563000	11.707.172.620,85	1.014	10,25%	0,34%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,716217000	1.611.861.055,76	313	5,93%	1,42%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,635569000	7.606.396.263,31	1.303	6,56%	0,33%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,513400000	15.935.689.880,46	984	9,19%	0,22%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,886242000	2.818.884.270,28	299	26,00%	3,56%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✗
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,298634900	1.002.360.153,68	2.115	0,60%	0,23%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,235988000	3.344.605.737,75	252	0,59%	0,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	4,642689700	2.212.656.155,75	51.928	6,81%	1,19%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	14,397744800	653.341.872,03	9.033	2,84%	1,68%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	7,469134800	1.704.868.967,48	6.135	3,28%	0,74%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	8, II, a	2,750305760	1.269.495.027,18	27.293	2,83%	0,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	24,571506000	3.453.398.725,17	36.577	1,53%	0,17%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	25,093539000	760.746.220,04	111	0,38%	0,19%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Vinci FIA Mosaico	28.470.587/0001-11	8, II, a	7,700379600	1.569.861.462,64	36	1,64%	0,40%	10.917.835/0001-64	00.066.670/0001-00	✓
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	8, II, a	312,771434200	600.126.865,02	176	1,05%	0,68%	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nivel I	19.436.818/0001-80	9 A, III	685,004132000	3.297.922.642,72	1.197	4,30%	0,50%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Western Asset FIA BDR Nivel I	19.831.126/0001-36	9 A, III	6,787,972761700	3.624.663.273,63	140.690	2,72%	0,29%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7.º, 8.º, 9.º e 10.º e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À PI 2021

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2021
7º, I, a	-	0,00	100,0	80,0
7º, I, b	123.170.965,84	31,93	100,0	80,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	80,0
7º, II	-	0,00	5,0	0,0
7º, III	100.281.091,80	26,00	60,0	60,0
7º, III, a	100.281.091,80	26,00	60,0	60,0
7º, III, b	-	0,00	60,0	30,0
7º, IV	54.359.818,74	14,09	40,0	40,0
7º, IV, a	54.359.818,74	14,09	40,0	40,0
7º, IV, b	-	0,00	40,0	40,0
7º, V, b	-	0,00	20,0	0,0
7º, VI	-	0,00	15,0	0,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	0,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	0,0
7º, VII, a	-	0,00	5,0	0,0
7º, VII, b	2.308.046,77	0,60	5,0	5,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	0,0
TOTAL ART. 7º	72.62	18,81	100,0	80,0
8º, I, a	-	0,00	30,0	30,0
8º, I, b	-	0,00	30,0	30,0
8º, II, a	52.296.890,82	13,56	20,0	20,0
8º, II, b	-	0,00	20,0	20,0
8º, III	26.261.986,73	6,81	10,0	10,0
8º, IV, a	-	0,00	5,0	0,0
8º, IV, b	-	0,00	5,0	0,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	0,0
TOTAL ART. 8º	20.37	5,37	30,0	30,0
9º A, I	-	0,00	10,0	10,0
9º A, II	-	0,00	10,0	10,0
9º A, III	27.063.242,41	7,02	10,0	10,0
TOTAL ART. 9º	7.02	1,83	10,0	10,0

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AZ Quest	15.697.139,058,41	0,15
Banco J. Safra	107.084.073.554,88	0,02
BB Gestão DTVM	1.286.549.621.592,60	0,00
Caixa Econômica Federal	421.714.526.386,97	0,06
Icatu Vanguarda	33.996.222.525,52	0,01
Itaú Unibanco	779.289.565.679,06	0,00
Vinci	41.809.633.446,04	0,02
Vinci Gestão	41.809.633.446,04	0,01
Western	45.903.680.962,82	0,08

Obs.: Patrimônio em 06/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARTE DO ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMIN n° 3.922/2010.
- ✗ O Fundo Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B detém mais de 20% do patrimônio do Instituto.

O mês de julho foi bastante turbulento, com preocupações em relação à variação ante delta do coronavírus afetando diversos países ao redor do mundo, além de temores com o ambiente regulatório na China. Aqui no Brasil, houve também a persistência do estresse político devido às discussões sobre os efeitos do aumento nos precatórios e do novo Bolsa Família no orçamento de 2022.

Na Europa, algumas regiões voltaram a aplicar medidas de distanciamento social devido à maior circulação do coronavírus, o que aumentou receios de que ocorressem novos fechamentos, algo que não se concretizou ao longo de julho. O número de novos casos de covid-19 cresceu substancialmente em alguns países, provocando governos como os da França, Itália e Grécia a tornarem obrigatória a vacinação de seus cidadãos, proibindo pessoas não vacinadas de frequentarem certos tipos de estabelecimentos, na tentativa de acelerarem seus processos de imunização. Já o Reino Unido retirou suas últimas restrições para combater à covid-19, mesmo com o aumento no número de novos casos.

Dados divulgados da zona do euro apontaram para uma economia ainda fortalecida em maio, com crescimento nas vendas no varejo de 4,6% naquele mês frente a abril, enquanto a taxa de desemprego caiu de 8,1% para 7,9%. Além disso, foi anunciado o Produto Interno Bruto (PIB) da região do segundo trimestre, que apresentou crescimento de 2% frente ao trimestre imediatamente anterior, acima do 1,5% esperado pelo mercado, indicando um bom desempenho da economia local. Com esses bons resultados, que demonstram a eficácia da vacinação para a retomada econômica, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto subiu para 60,6 pontos em julho, apontando para um otimismo maior dos empresários locais sobre o futuro da atividade econômica da zona do euro.

As estatísticas relativas ao Reino Unido também indicaram força da economia local nos meses anteriores. A produção industrial da região cresceu 0,8% em maio frente a abril, enquanto as vendas no varejo cresceram 0,5% em junho frente a maio. Isso contribuiu também para a manutenção de expectativas positivas para a atividade econômica britânica no curto prazo.

O ambiente regulatório chinês entrou em destaque ao longo de julho, após a ampliação das regras sobre empresas dos setores de plataformas de entrega de comida e de serviços de tutoria escolar. Para o primeiro setor foram anunciadas uma série de diretrizes, que incluíam pagar ao pessoal das entregas pelo menos o salário mínimo da região. Já para o segundo, foi instituída a obrigatoriedade de esses serviços serem administrados como operações sem fins lucrativos, além da proibição de levantamento de capital e propriedade estrangeira e de ministra-

ção de aulas nos finais de semana e feriados públicos ou escolares. Com isso, além das perspectivas de redução de lucros para os setores afetados, cresceu a incerteza sobre os demais setores do país, que poderiam também passar a serem mais fortemente regulados pelo governo, algo que inquietou consideravelmente os mercados internacionais.

O PIB da China, divulgado na metade do mês, apresentou crescimento de 7,9% no segundo trimestre frente ao mesmo período de 2020, resultado que contribuiu para a manutenção de expectativas positivas para a economia local. Colaboraram para isso também os dados das vendas no varejo e da produção industrial de junho, que cresceram, respectivamente, 12,1% e 8,3% frente a junho do ano anterior, ambas acima das expectativas do mercado.

A apreensão em relação à inflação nos Estados Unidos continuou ao longo de julho, mas com certo alívio após a divulgação de dados referentes a junho e de declarações do presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, e da secretária do Tesouro dos Estados Unidos, Janet Yellen, que reafirmaram o caráter temporário do aumento no nível de preços no país. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) registrou alta de 5,4% em junho frente ao mesmo mês de 2020, enquanto o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) fechou com alta de 4% em junho na comparação anual. Ainda que o CPI tivesse ficado acima das expectativas de 4,9%, os itens que mais apresentaram aumento estavam relacionados à retomada econômica estadunidense, o que fortaleceu o argumento de transitoriedade da inflação elevada. Dessa forma, apesar da persistência dos receios com a inflação durante o mês, não houve muito estresse nos mercados em relação a esse assunto.

Indicadores econômicos divulgados ao longo do mês apontaram para a continuidade da retomada econômica dos Estados Unidos, mas em ritmo menos acelerado, contribuindo também para a visão de uma menor ameaça inflacionária neste ano. A taxa de desemprego do país ficou em 5,9% em junho, acima do observado no mês anterior e do esperado pelos mercados. Já a produção industrial cresceu 0,4% em junho frente a maio, ficando abaixo da expectativa de 0,6%. Por fim, o PIB do país no segundo trimestre cresceu 6,5% em taxa anualizada, abaixo dos 8,4% previstos pelos mercados.

Com os sinais de uma economia mais fraca que o esperado, mantiveram-se as expectativas dos mercados sobre a condução da política monetária estadunidense ao longo de julho, corroboradas pela comunicação do Federal Reserve (Fed) após a reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) ocorrida no final do mês.

Em sua maioria, os bancos centrais de países desenvolvidos mantiveram inalteradas suas políticas monetárias no mês de julho. O FOMC continuou a sinalizar em sua última reunião que a economia dos Estados Unidos ainda não estava perto do nível que os levaria a reduzir seus estímulos, mantendo sua visão de que a alta recente da inflação era temporária e afirmando que ainda havia um longo caminho antes que o Fed volte a reduzir suas políticas expansionistas. Não obstante, a ata divulgada no início do mês fortaleceu as expectativas de que a redução de estímulos aconteceria apenas em meados de 2023. Já o Banco Central Europeu (BCE), que também manteve inalterada a taxa de juros da zona do euro, indicou que não só manteria, como também poderia intensificar seus estímulos, caso a economia da região voltasse a mostrar sinais de ent aquhecimento devido um re- crudescimento da pandemia. Dessa forma, o ambiente internacional em relação à taxa de juros favoreceu o mercado brasileiro em julho.

Outro fator internacional que trouxe volatilidade aos mercados brasileiros durante o mês foi o conflito interno que ocorreu na Organização de Países Exportadores de Petróleo e aliados (Opep+). Em reuniões ocorridas no início de julho, o grupo não conseguiu chegar a um consenso sobre o aumento na produção de barris de petróleo, e as negociações entre seus membros foram adiadas indefinidamente após a segunda tentativa. Apenas na segunda quinzena do mês um acordo foi alcançado, no qual ficou acertado que os países-membros aumentariam sua produção diária de petróleo em 2 milhões de barris até o final deste ano, de maneira progressiva, com crescimento de 400 mil barris diários por mês até dezembro. Dessa forma, após um período de maior volatilidade e preços mais pressionados da commodity, houve um alívio geral, que contribuiu para uma melhora dos mercados.

Aqui no Brasil, julho trouxe um forte aumento nas preocupações com os cenários político e fiscal. Pela parte política, as atividades da Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) da Pandemia tiveram continuidade no período, com novos inquéritos surgindo a partir dela, como a investigação de um suposto crime de prevaricação cometido pelo presidente Jair Bolsonaro em um caso envolvendo suspeitas de irregularidades nas negociações para compra da Covaxin, vacina indiana contra a covid-19. Mesmo a reforma ministerial feita por Bolsonaro na última semana do mês, quando foi recriado o Ministério do Emprego e da Previdência, com a oferta de cargos ministeriais a membros do Centão de forma a ampliar a base de apoio do presidente no Congresso, não foi suficiente para segurar as tensões.

Já pela parte fiscal, após decisão do STF em maio de eliminar o ICMS do cálculo do PIS e da Cofins, houve um crescimento dramático na quantidade de precatórios

que o governo deveria pagar em 2022, valor que não estava previsto na elaboração da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) e nos cálculos para o teto de gastos do ano que vem. Aliado aos anúncios do governo de que o novo Bolsa Família teria seu valor médio mensal aumentado de R\$ 192 para R\$ 300 ou até R\$ 400 reais, algo que não teria espaço fiscal para ocorrer em 2022 devido ao aumento nos precatórios, esse fator serviu para deteriorar consideravelmente as expectativas sobre o cenário fiscal no curto e médio prazos. A aprovação da LDO pelo Congresso com um valor para o fundo eleitoral que passaria de R\$ 1,8 bilhão para R\$ 5,7 bilhões foi outro fator que contribuiu para piorar tanto o cenário fiscal quanto o político, dado que o veto já anunciado do presidente ao trecho o deixaria em posição desfavorável frente ao Congresso, e o trecho em si diminuiu a confiança no governo sobre sua capacidade de manter seus gastos sob controle.

Outro assunto que ficou sob a atenção dos mercados foi a reforma do Imposto de Renda, que seguiu sendo discutida no Congresso. O relator da reforma, deputado Celso Sabino, apresentou seu parecer sobre o projeto, que trouxe algumas mudanças tidas como positivas. No entanto, muitas mudanças foram posteriormente discutidas no projeto, sem haver uma conclusão até o fim de julho. O mês terminou com diversas incertezas sobre a reforma, sendo admitida inclusive a possibilidade de que ela não seja aprovada em nenhum formato.

Sobre a atividade econômica, indicadores divulgados ao longo do mês foram ambíguos, indicando ainda uma forte incerteza sobre a situação da economia brasileira em maio. A produção industrial e as vendas no varejo cresceram 1,4% no mês frente a abril, enquanto o volume de serviços subiu 1,2%, todos abaixo das expectativas. Embora os três setores acompanhados pelo IBGE tenham apresentado crescimento, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) fechou em queda de 0,43% em maio frente a abril, resultado contrário ao aumento de 1% que era esperado pelos mercados. Esse descolamento se deu por diferenças metodológicas entre as medições, mas contribuíram para a manutenção das incertezas sobre o rumo da economia do país no curto prazo. Dados de emprego, por outro lado, apontaram para uma relativa força do mercado de trabalho em maio, com a taxa de desemprego caindo para 14,6% e o nível de ocupação aumentando para 48,9%. Ainda assim, devido ao engessamento do mercado de trabalho brasileiro, mantiveram-se as expectativas de um período ainda prolongado de desemprego.

A inflação no Brasil continuou a ser um ponto de preocupação, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), prévia do IPCA, subindo 0,72% em junho, acima dos 0,64% esperados pelo mercado. A aceleração nos preços dos serviços, atribuído ao início da recuperação econômica, além de pre-

ocupações com a crise hídrica que continuou a afetar o país, fez com que os mercados continuassem receosos com uma inflação mais permanente, o que levaria o Banco Central a aumentar de maneira mais abrupta a taxa de juros do país.

Por fim, os dados fiscais divulgados em julho foram bons, com a arrecadação federal de junho ficando em R\$ 137,17 bilhões, maior nível para o mês desde 2011, e o resultado primário do setor público consolidado com déficit de R\$ 65,5 bilhões, abaixo do déficit primário de R\$ 67,5 bilhões projetado pelo mercado. A dívida bruta diminuiu para 84% do PIB, algo visto como positivo, ainda que a redução tenha ocorrido devido a um aumento na base de comparação. Embora esses dados tenham sido bem recebidos pelos mercados, o estresse político e fiscal acabou por ofuscá-los, perdurando o pessimismo no âmbito fiscal.

Frente a essa conjuntura, o mês de julho foi negativo tanto para o mercado de renda fixa quanto para o de renda variável. Enquanto ambos foram fortemente influenciados pelos cenários político e fiscal, o mercado de renda fixa sofreu também com as preocupações com a inflação brasileira, e o mercado de renda variável foi negativamente afetado pelo cenário externo, em especial pelas preocupações com a variante delta e o ambiente regulatório chinês. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com queda de 3,94%, enquanto a maior parte dos índices de renda fixa, em especial os mais longos, também contabilizaram perdas em julho.

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: 30110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br

