



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR

ESTADO DE SÃO PAULO

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS DE CAJAMAR

ATA DA 95ª (NONAGÉSIMA QUINTA) REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR.

Ao 24º (vigésimo quarto) dia do mês janeiro do ano de 2022, (24/01/2022), 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 dezembro de 2021, constatou-se que o retorno da carteira valorizou 1,63% e o índice do IPCA+5,43% a.a., ficou em 1,17%. Diante deste quadro a meta atuarial no mês foi superada. O retorno acumulado da carteira no exercício valorizou 1,98% e a meta atuarial estabelecida em IPCA+5,43% a.a. chegou a 16,04%, portanto, no exercício a carteira está deficitária em relação a meta.

III – DO CENÁRIO ECONÔMICO

O ano começou ainda sob o signo da incerteza da pandemia da Covid-19. A vacinação havia começado em alguns poucos países e a perspectiva para o Brasil não era das melhores. Portanto, a leitura predominante era a de que a atividade econômica continuaria fraca durante muito tempo. Além disso, considerava-se que os choques de preços de commodities que haviam ocorrido em

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

2021 deveriam ser provisórios e não se antecipava o grande descompasso nas cadeias de produção com a recuperação da atividade econômica. Tudo isso fez com que a inflação fosse o grande fator surpresa de 2021, não somente no Brasil como no mundo inteiro. No Brasil, o consenso Focus apontava uma inflação de apenas 3,3% no início do ano e, coerentemente, uma taxa Selic de 3,25% no final do ano. Fechamos o ano com uma inflação de 10,06% e uma Selic de 9,25%. Podemos observar, no gráfico a seguir, que este foi o segundo maior erro de previsão dos analistas do Focus para a inflação, perdendo apenas para o ano de 2002.

Além de uma inflação e de uma taxa Selic bem mais altas do que o esperado, o ano também foi marcado pela mudança da regra do teto de gastos. Ao lado da inflação, a sinalização, por parte do governo, de que a disciplina fiscal poderia ser abandonada em função de necessidades políticas de curto prazo afetou muito negativamente a curva de juros. O resultado foi um aumento brutal das taxas de juros, o que fez com que as carteiras de renda fixa, de maneira geral, apresentassem resultados bastante sofríveis neste ano. Podemos ver, na tabela abaixo, a rentabilidade dos principais índices de renda fixa em 2021.

Bolsa

A bolsa brasileira, assim como a renda fixa, sofreu com a inflação e a questão fiscal. Houve basicamente três momentos durante o ano. Até fevereiro, a bolsa caiu por força das preocupações com a inflação global e o que o Fed poderia fazer com as taxas de juros. Já entre março e maio, surpresas positivas de atividade econômica doméstica impulsionaram a bolsa para cima, até o Ibovespa atingir o recorde de 130 mil pontos. A partir de junho, no entanto, as preocupações com o quadro fiscal e a continuidade da inflação fizeram com que a bolsa recuasse cerca de 30% desde o seu pico até novembro, com uma pequena recuperação em dezembro. Assim, o Ibovespa fechou o ano com queda de 11,93%, o pior ano desde 2015.

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

Os destaques positivos foram Embraer, com alta de 180,45% refletindo as expectativas em relação à sua nova empresa de veículos voadores, frigoríficos como JBS (+75,75%) e Marfrig (+73,04%), por conta do aumento dos preços da carne e Braskem (+176,29%), em função da venda da participação da Petrobras na empresa. Já do lado negativo, destaque para varejo, construtoras, educação e empresas de tecnologia. Todos esses setores foram prejudicados pela surpresa inflacionária e consequente aumento intenso das taxas de juros. Desses setores, os destaques mais negativos foram Magazine Luiza (-71,04%), Via Varejo (-67,51%), Americanas (-58,23%), Natura (-51,56%), Locaweb (-34,58%), EZTec (-51,71%), Cyrela (-44,09%) e Cogna (-46,87%).

Investimento no Exterior.

A surpresa inflacionária e o discurso cada vez mais duro do Fed em relação à política monetária fizeram com que os juros subissem também no exterior. Houve dois movimentos: os juros mais longos subiram no início do ano, enquanto os juros mais curtos subiram no último trimestre. Esses movimentos acabaram por prejudicar os fundos de renda fixa no exterior. A bolsa americana, por outro lado, apesar da elevação dos juros, fechou mais um ano em alta, com o S&P500 valorizando-se 26,89%. Nos últimos 3 anos, o S&P 500 subiu nada menos do que 90,13%, completando um período de ouro da bolsa americana. Para os fundos com variação cambial, o dólar também ajudou na performance, com valorização de 7,4% em relação ao real.

IV – PERSPECTIVAS – COVID 19

O último mês de 2021 registrou continuidade nas preocupações com a pandemia, após a descoberta da variante Ômicron no final de novembro, que levou a novos fechamentos em alguns países. No Brasil, dezembro trouxe a resolução de alguns

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

assuntos que vinham preocupando os mercados nos meses anteriores, com a aprovação no Congresso e sanção presidencial da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios e a aprovação do Orçamento para 2022. Mesmo com a redução de incertezas proporcionada por esses dois eventos, fatores de risco para o cenário fiscal continuaram a afetar as expectativas.

As informações que surgiram acerca da variante Ômicron durante o mês de dezembro foram positivas, de modo geral, com evidências de que essa nova cepa tem menor gravidade e letalidade, apesar da maior transmissibilidade. Estudos preliminares apontando para uma boa eficácia de vacinas contra a Ômicron, após uma dose de reforço, também contribuíram para um certo alívio em relação a essa nova ameaça. Ainda assim, o fato de existirem poucas informações sobre a variante fez com que os mercados seguissem cautelosos ao longo do mês.

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-) Os novos recursos (aportes) passarão a serem alocados da seguinte maneira. R\$5.000.000,00 (cinco milhões de reais) no fundo ICATU VANGUARDA PLUS RENDA FIXA CNPJ. 05.755.769/0001-33 que já compõe a carteira de investimento do instituto, e Alocar R\$ 1.500.00,00 (um milhão e quinhentos mil reais) no fundo FINACAP Mautisstad FI Ações, CNPJ nº 05.964.067/0001-60. O fundo tem por objetivo obter desempenho diferenciado no mercado de ações, no médio e longo prazos, visando superar o Ibovespa. Através de uma carteira diversificada de ações, selecionadas com base em análise fundamentalista, cujo valor das ações negociadas esteja abaixo do “preço justo” estimado e aquelas

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

com histórico e perspectiva de continuar com forte crescimento de lucros, receitas e fluxos de caixa em relação ao mercado, seguindo as regras regulamentadas pelas resoluções CMN nº 4.661, de 2018 e nº 3.922, de 2010, e considerando suas alterações posteriores.

B-) Os FUNDOS AZ QUEST FIC FIA CNPJ. 07.279.657/0001-89, AZ QUEST FIC FIA SMALL CAPS CNPJ. 11.392.165/0001-72 E ITAÚ FIC FIA DUNAMIC CNPJ. 24.571.992/0001-75, estamos aguardando sugestão da consultoria financeira, para apresentar sugestão de alocações.

C-) O fundo Caixa Brasil FI RF Referenciado DI LP, CNPJ nº. 03.737.206/0001-97, que permite simultaneamente resgates e pagamentos diários, otimizando e protegendo os valores aplicados nesta modalidade contra oscilações bruscas no mercado financeiro continuará sendo mantido para pagamento de despesas administrativas. A carteira de ativos do fundo de investimento é composta por ativos líquidos (Títulos Públicos Federais, DPGE, Letras Financeiras, CDB, Debêntures e Operações Compromissadas). Os ativos possuem liquidez de negociação nos mercados de bolsa e/ou balcão.

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

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



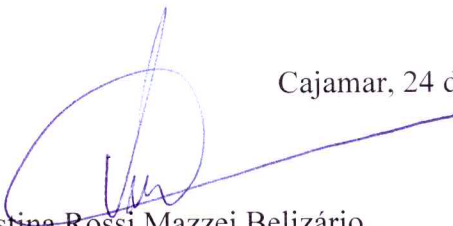
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR

ESTADO DE SÃO PAULO

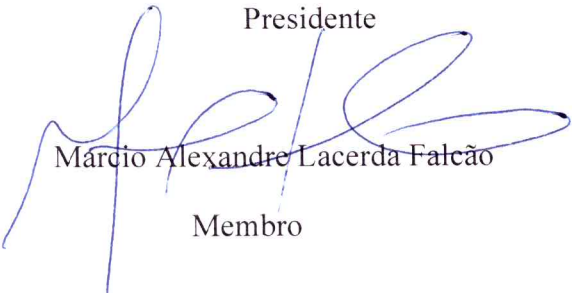
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS DE CAJAMAR

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 24/02/2022 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 11h00.

Cajamar, 24 de janeiro de 2022.


Vanessa Cristina Rossi Mazzei Belizário
Presidente


José Braz de Sousa Junior
Secretário


Márcio Alexandre Lacerda Falcão
Membro

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

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



MENSURAR
investimentos

Análise de alocação: IPSSC

BELO HORIZONTE | 25 DE JANEIRO DE 2022

www.mensurarinvestimentos.com.br

Elaboramos este relatório afim de fazer uma breve análise das alocações do Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar - IPSSC frente a política de investimentos aprovada para o ano de 2022 além de contemplar uma solicitação de alocação no valor de R\$ 7.000.000 (sete milhões de reais). Dividiremos as análises por cada classe de ativo: Renda fixa, renda variável e fundos multimercado.

RENDA FIXA

As alocações previstas nessa classe de ativo ficaram assim definidas na política de investimentos para o ano de 2022 – PI/22: (i) Títulos Emitidos pelo Tesouro Nacional: 5%; (ii) Fundos de renda fixa – 100% Tesouro Direto: 26,68%; (iii) Fundos de renda fixa – Geral (exceto crédito privado): 30% e (iv) Fundos de renda fixa – Crédito Privado: 4,32%.

Ao final de dezembro de 2021 o instituto não possuía alocações diretamente em títulos públicos, logo, para que pudessem estar com suas alocações rigorosamente parecido com o definido na PI/22, se faz necessário tal alocação. A meta de rentabilidade definida foi de IPCA + 5,45%, na data deste relatório, o mercado secundário de títulos públicos atrelados a inflação ofertava taxas compatíveis com a meta de rentabilidade definida.

Tabela 1: Mercado secundário de NTN-B

Títulos Públicos Federais										
24/ Jan/ 2022										
Papéis IPCA			NTN-B - Taxa (% a.a.)/2022							
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PI	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2022	6,8248	6,7928	6,8140	3,677,846386	6,3870	7,5902	6,1360	7,7594
760100	15/07/2000	15/03/2023	—	—	6,0930	1,872,263758	5,4673	6,5813	5,8384	6,4531
760199	15/07/2000	15/05/2023	6,1085	6,0832	6,0939	3,835,963307	5,9816	6,5646	5,8529	6,4274
760199	15/07/2000	15/08/2024	5,4551	5,4271	5,4424	3,943,969375	5,2406	5,7367	5,1976	5,7539
760199	15/07/2000	15/05/2025	5,3542	5,3261	5,3400	3,913,605580	5,0948	5,6459	5,0726	5,6236
760199	15/07/2000	15/08/2026	5,2427	5,2409	5,2600	4,004,254509	5,0197	5,5271	4,9936	5,5073
760199	15/07/2000	15/05/2027	5,3340	5,3200	5,3093	3,037,294464	5,0764	5,5643	5,0559	5,5425
760199	15/07/2000	15/08/2028	5,4125	5,3776	5,3901	4,019,747226	5,1827	5,6310	5,1568	5,6071
760199	15/07/2000	15/08/2030	5,4805	5,4486	5,4602	4,033,877238	5,2744	5,6818	5,2576	5,6648
760199	15/07/2000	15/08/2032	5,5452	5,4789	5,5123	4,040,897460	5,3354	5,7290	5,3188	5,7066
760199	15/07/2000	15/05/2035	5,5934	5,5557	5,5746	3,991,262332	5,4049	5,7742	5,3895	5,7588
760199	15/07/2000	15/05/2040	5,6520	5,6105	5,6313	3,956,530571	5,4799	5,8203	5,4566	5,8039
760199	15/07/2000	15/05/2045	5,6926	5,6555	5,6739	4,002,397921	5,5113	5,8491	5,5029	5,8406
760199	15/07/2000	15/08/2050	5,6667	5,6543	5,6738	4,073,501777	5,5154	5,8457	5,5062	5,8364
760199	15/07/2000	15/05/2055	5,6970	5,6479	5,6728	4,028,944286	5,5155	5,8412	5,5084	5,8359
760199	15/07/2000	15/08/2060	5,7156	5,6262	5,6749	4,092,789468	5,5170	5,8400	5,5110	5,8325

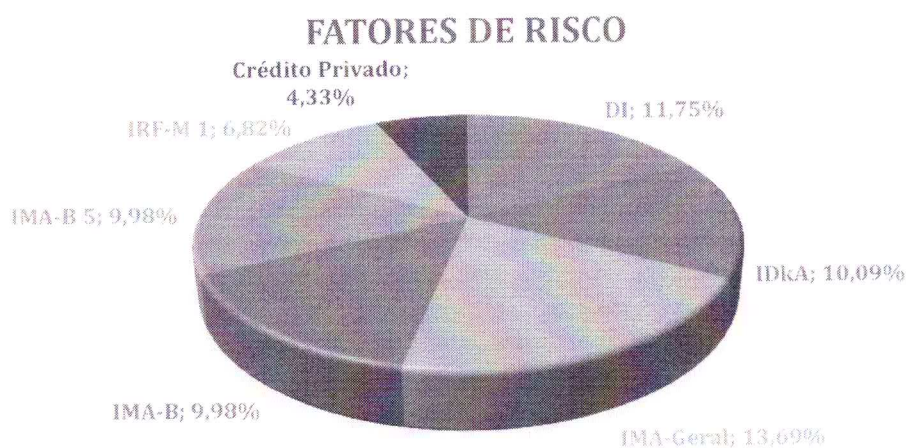
Fonte: Anbima, elaborado por Mensurar Investimentos

Mesmo que as taxas negociadas sejam compatíveis com o desejado pelo instituto, os títulos públicos são sensíveis as oscilações das taxas de juros futuro, principalmente os de vencimentos mais longos. Quando essa taxa de juros varia de forma positiva, o valor presente dos títulos públicos diminui, causando prejuízos ao instituto na marcação a mercado – MaM. Quando a taxa de juros varia de forma negativa, o valor presente dos títulos aumenta, trazendo rentabilidade positiva na marcação a mercado – MaM.

Para que o instituto não fique sujeito as oscilações das taxas de juros, sugerimos que seja feito um estudo de *Asset and liability management* – ALM. Com tal estudo, de acordo com a técnica correta de elaboração, é possível definir quais as quantidades ideais, o preço máximo de compra e seus respectivos vencimentos. Em posse destas informações, é possível modificar a forma de precificar estes títulos para a “marcação na curva”, um método de precificação ao qual os juros pactuados são acruados ao valor investido e consequentemente, sempre apresentando “retorno positivo”.

Sobre as alocações em fundos de renda fixa, atualmente o instituto encontra-se exposto aos seguintes fatores de risco:

Gráfico 1: Fatores de risco



Fonte: Mensurar Investimentos

A alocação em crédito privado já está em linha com o aprovado. Entretanto, as alocações em IMA-Geral encontram-se abaixo do definido na PI/22, dessa forma, sugerimos as seguintes alterações:

- 01) Resgate total do fundo Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa, CNPJ 23.215.097/0001-55.

Alocar o valor total resgatado além do aporte de R\$ 7.000.000 (sete milhões de reais) disponível para investimento no fundo **Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa**, CNPJ 05.755.769/0001-33 que já compõe a carteira de investimentos do instituto. O fundo Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica estava posicionado em uma parte mais longa da curva de juros, isso fez com que sua performance em uma janela mais recente sofresse com o ciclo de alta da taxa Selic. Entretanto, mesmo olhando outras janelas temporais, embora não possua taxa de performance, seu retorno sempre foi aquém do fundo que sugerimos alocação. Já o fundo Icatu aloca parte da sua carteira em ativos de renda fixa de emissão privada, conseguindo assim um prêmio maior comparado a alocações em títulos públicos.

- 02) Resgate total do fundo Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa, CNPJ 21.838.150/0001-49 e resgate parcial no valor de R\$ 20.000.000 (vinte milhões de reais) do fundo Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B, CNPJ 10.646.895/0001-90.

Alocar o valor total no fundo **Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa**, CNPJ 40.635.061/0001-40. Trata-se de um fundo novo que deve ser credenciado. O Itaú FIC Alocação dinâmica aloca parte da sua carteira no fundo sugerido alocação. Por mais que seus custos operacionais sejam parecidos e sua performance seja levemente inferior, ter alocação em ambos os fundos não traz uma diversificação para alocação dos recursos do instituto. Entre ambos, sugerimos a troca em decorrência do Itaú Optimus ter mais liberdade de alocação, inclusive, em fundos que investem em renda fixa de emissão global.

Já a sugestão de resgate do fundo Caixa IMA-B, se deve ao fato do instituto prever alocações diretamente em títulos públicos atrelado a este *benchmark*, logo, após feito as alocações, não causaria aumento significativo da *duration* da carteira.

Caso seja seguido ambas as sugestões, o instituto passará a ter 20,30% dos seus recursos atrelados ao IMA-Geral ao qual todos os fundos visam obter rentabilidade acima do CDI. Considerando que: (i) o último relatório Focus divulgado projeta uma Selic de 11,75% e um IPCA de 5,15%; (ii) os juros reais caso as projeções se mantenham, será de 6,28% e (iii) os fundos sugeridos consigam performance no mínimo igual ao CDI, ¼ das alocações do instituto teria rentabilidade superior a meta de rentabilidade definida mesmo em alocações conservadoras.

Adicionalmente, incluso o fundo DI investido pelo instituto, as alocações em fundos de renda fixa – Geral (exceto crédito privado) passará a ser de 32,05%, próximo da alocação ideal de 30% previsto na PI/22.

Tabela 2: Relatório Focus

	2022				2023				2024				2025			
	Hoje	Hoje	Hoje	Comp. semana*	Hoje	Hoje	Hoje	Comp. semana*	Hoje	Hoje	Hoje	Comp. semana*	Hoje	Hoje	Hoje	Comp. semana*
IPCA _(M)	5,03	5,09	5,15	▲ (2)	3,38	3,40	3,40	= (1)	3,00	= (5)	3,00	= (29)				
PIB _(var. %)	0,42	0,29	0,29	= (1)	1,80	1,75	1,69	▼ (1)	2,00	= (6)	2,00	= (11)				
CÂMBIO _(R\$/US\$)	5,60	5,60	5,60	= (4)	5,40	5,46	5,50	▲ (3)	5,40	= (1)	5,39	▼ (1)				
SELIC _(Anual)	11,50	11,75	11,75	= (2)	8,00	8,00	8,00	= (7)	7,00	= (11)	7,00	= (11)				

* comportamento dos indicadores desde o último Focus, os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade
em relação ao Focus anterior

Fonte: Banco Central, elaborado por Mensurar Investimentos

ICATU VANGUARD PLUS FI RENDA FIXA LP

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 05.755.769/0001-33
Gestão: Icatu Vanguarda
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Baixa Crédito Livre
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores em geral
Taxa de Administração: 0,30 %
Taxa de Administração Máxima: 0,30 %
Taxa de Performance: 20,00 %
Índice de Performance: 100% do CDI
Aplicação Mínima: R\$ 20.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+1 dia

CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA

Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 23.215.097/0001-55
Gestão: Caixa DTVM
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Soberano
Benchmark: IPCA
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Exclusivo previdenciário
Taxa de Administração: 0,40 %
Taxa de Administração Máxima: 0,40 %
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+0

BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 35.252.586/0001-69
Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Soberano
Benchmark: IPCA
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Exclusivo previdenciário
Taxa de Administração: 0,30 %
Taxa de Administração Máxima: 0,50 %
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R\$ 10.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+3 dia
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+3 dia

ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA

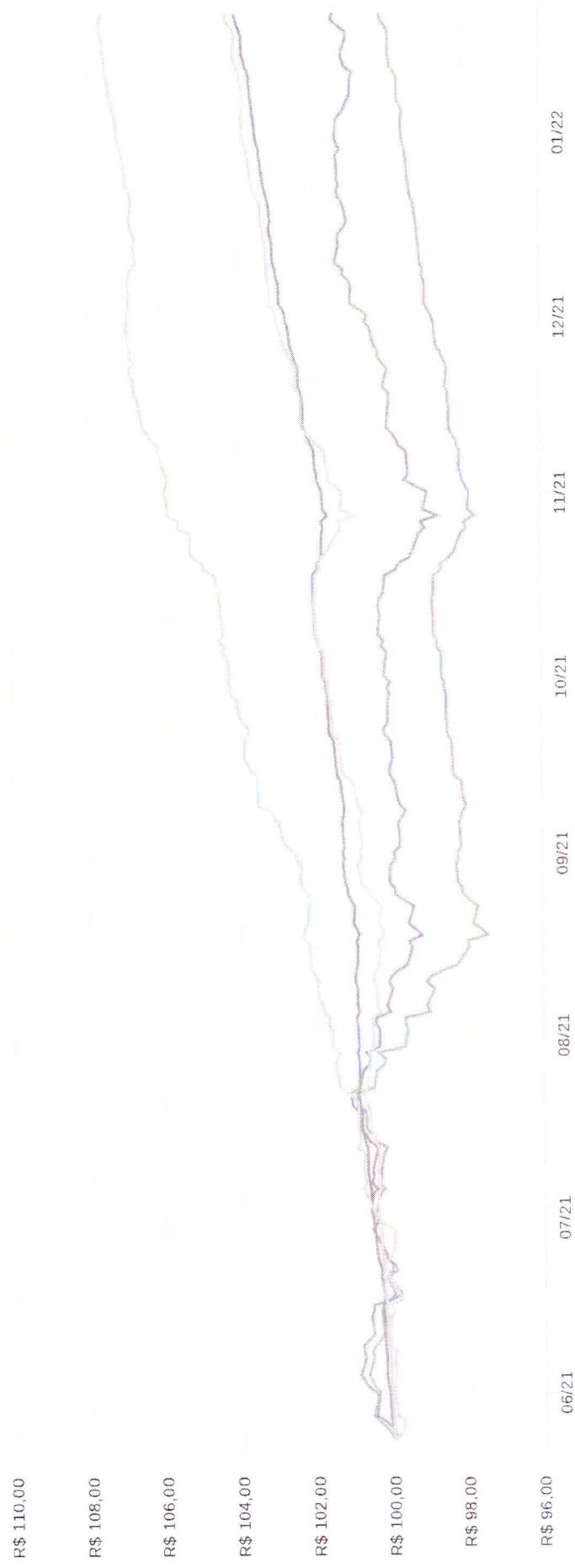
Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 21.838.150/0001-49
Gestão: Itaú Unibanco
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Benchmark: Não definido
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores Institucionais
Taxa de Administração: 0,40 %
Taxa de Administração Máxima: 0,40 %
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R\$ 5.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+1 du

ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FIC RENDA FIXA LP

Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 40.535.061/0001-49
Gestão: Itaú Unibanco
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores Institucionais
Taxa de Administração: 0,50 %
Taxa de Administração Máxima: 0,50 %
Taxa de Performance: 20,00 %
Índice de Performance: 100% do CDI
Aplicação Mínima: R\$ 1,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+1 du

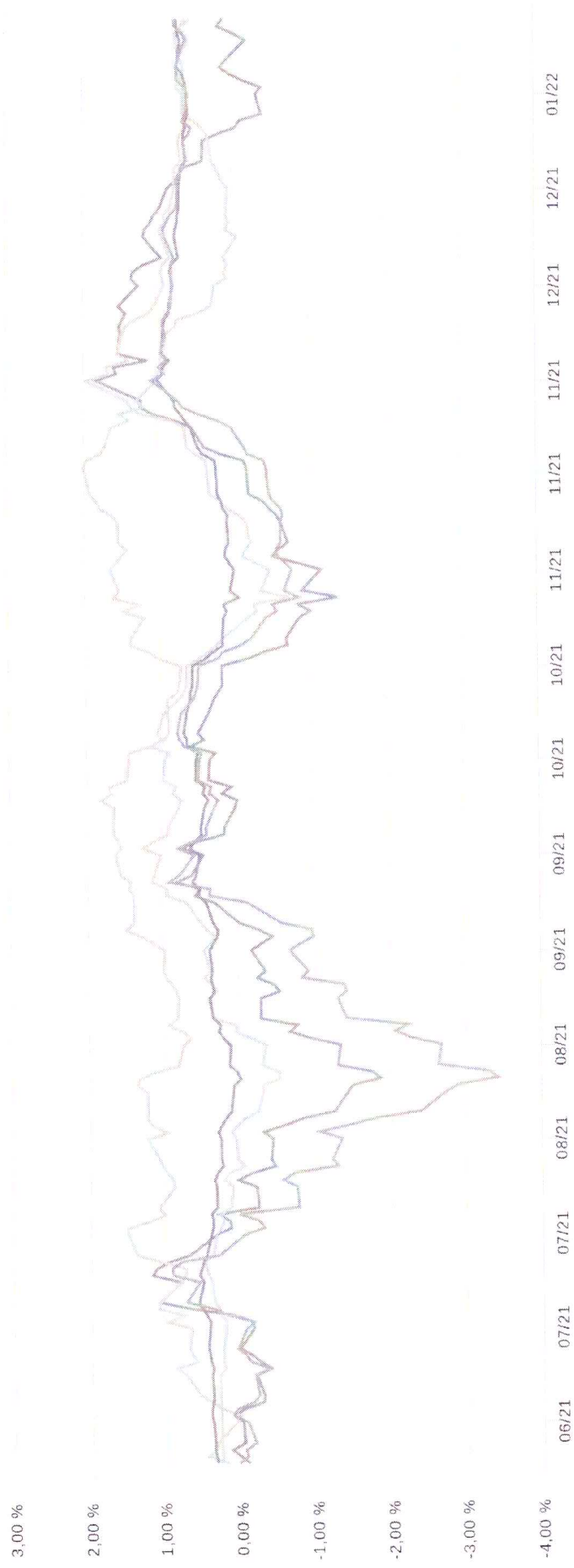
Análise de Rentabilidade | Evolução dos Ativos

Período: 24/05/2021 - 21/01/2022



Período: 24/05/2021 - 21/01/2022
Janela: 20 dias

Análise de Risco | Janela Móvel de Retorno Efetivo



Author's address: 4205 Transfiguration, #2-216, Austin, TX 78704, U.S.A.
E-mail: 4205@transfiguration.com
Phone: (512) 452-1111
Fax: (512) 452-1111

Análise de Risco

Período selecionado: 24/05/2021 21/01/2022 - 170 Dias Úteis

Volatilidade	Dias com Retorno				Retorno Diário			
	12 meses	Volatilidade	Índice de Sharpe	Positivo	Negativo	Médio	Máximo	Data
ICATU VANGUARDA PLUS FI RENDA FIXA LP	0.58 %	0.61 %	0.08	142	28	0.02 %	0.13 %	03/11/2021
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	2.31 %	2.28 %	-2.45	111	59	0.00 %	0.32 %	14/07/2021
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.71 %	2.40 %	-1.57	87	83	0.01 %	0.61 %	03/11/2021
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	1.11 %	1.35 %	0.27	131	39	0.02 %	0.37 %	03/11/2021
ITAU INSTITUCIONAL OPTIMUS FIC RENDA FIXA LP	-	1.52 %	3.40	118	52	0.04 %	0.33 %	26/10/2021

Análise de Carteira | Top 10 holdings

Dez/2021 | Consolidada

ICATU VANGUARD PLUS FI RENDA FIXA LP			
Operações Compromissadas	43.70 %		
Debêntures (omitidas)	24.28 %		
Titulos Públicos (omitidos)	23.42 %		
Depósitos a prazo e outros títulos de IF (omitidos)	7.24 %		
Cotas de Fundos (omitidas)	1.32 %		
Valores a pagar (omitidos)	0.04 %		
Disponibilidades	0.00 %		
Valores a receber (omitidos)	0.00 %		
Opções - Posições titulares (omitidas)	0.00 %		
Opções - Posições lançadas (omitidas)	-0.00 %		
Outros ativos	-0.01 %		

CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			
Operações Compromissadas - NTN-F - Venc.: 01/01/2023	25.11 %		
LFT - Venc.: 01/09/2027 (BRSTNCLFIRH3)	17.68 %		
LTN - Venc.: 01/01/2022 (BRSTNCLTN7K8)	15.12 %		
LTN - Venc.: 01/04/2022 (BRSTNCLTN7T9)	11.19 %		
LTN - Venc.: 01/07/2022 (BRSTNCLTN7O0)	9.14 %		
LTN - Venc.: 01/10/2022 (BRSTNCLTN7V5)	7.33 %		
NTN-B - Venc.: 15/05/2023 (BRSTNCNTB4O9)	4.98 %		
LFT - Venc.: 01/09/2023 (BRSTNCLFIR90)	4.44 %		
LFT - Venc.: 01/03/2024 (BRSTNCLFIRA8)	1.60 %		
LFT - Venc.: 01/09/2024 (BRSTNCLF0008)	1.30 %		
Outros ativos	2.13 %		

BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			
Operações Compromissadas - NTN-B - Venc.: 15/08/2030	23.02 %		
LFT - Venc.: 01/09/2023 (BRSTNCLFIR90)	7.29 %		
LFT - Venc.: 01/03/2023 (BRSTNCLFIR32)	4.31 %		
NTN-B - Venc.: 15/08/2024 (BRSTNCNTB096)	3.83 %		
LFT - Venc.: 01/03/2024 (BRSTNCLFIRA8)	3.73 %		
LFT - Venc.: 01/09/2022 (BRSTNCLFIR74)	3.30 %		
Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/01/2024	3.11 %		
NTN-B - Venc.: 15/08/2022 (BRSTNCNTB3Y0)	2.96 %		
NTN-B - Venc.: 15/05/2023 (BRSTNCNTB4O9)	2.94 %		
LFT - Venc.: 01/03/2022 (BRSTNCLFIR66)	2.91 %		
Outros ativos	42.61 %		

Análise de Carteira | Top 10 holdings

ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA

Operações Compromissadas - NTN-B - Venc.: 15/08/2022	47.73 %
LFT - Venc.: 01/09/2025 (BRSTNCLFIRD2)	15.24 %
LTN - Venc.: 01/07/2023 (BRSTNCLTN7Q5)	6.76 %
LFT - Venc.: 01/03/2024 (BRSTNCLFIRA8)	6.15 %
NTN-B - Venc.: 15/08/2024 (BRSTNCNTB096)	5.87 %
NTN-B - Venc.: 15/05/2023 (BRSTNCNTB4O9)	5.09 %
NTN-B - Venc.: 15/08/2022 (BRSTNCNTB3Y0)	4.76 %
NTN-B - Venc.: 15/08/2026 (BRSTNCNTB4U6)	3.88 %
NTN-B - Venc.: 15/05/2025 (BRSTNCNTE633)	2.27 %
LFT - Venc.: 01/09/2023 (BRSTNCLFIR90)	2.10 %
Outras ativos	0.16 %

ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FIC RENDA FIXA LP

Operações Compromissadas - NTN-B - Venc.: 15/08/2024	48.22 %
Títulos Públicos (omitidos)	27.21 %
LTN - Venc.: 01/07/2024 (BRSTNCLTN7W3)	6.01 %
LFT - Venc.: 01/09/2027 (BRSTNCLFIRH3)	4.81 %
LTN - Venc.: 01/01/2025 (BRSTNCLTN7N2)	4.09 %
LFT - Venc.: 01/03/2027 (BRSTNCLFIRG5)	2.92 %
LFT - Venc.: 01/09/2025 (BRSTNCLFIRD2)	2.48 %
LFT - Venc.: 01/09/2024 (BRSTNCLF0008)	1.87 %
LFT - Venc.: 01/03/2025 (BRSTNCLFIRC4)	0.94 %
LFT - Venc.: 01/03/2026 (BRSTNCLFIRE0)	0.83 %
Outros ativos	0.42 %

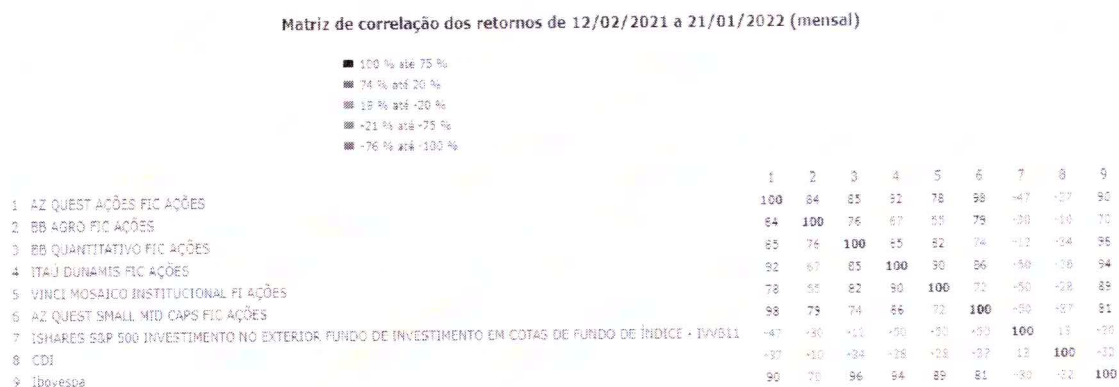
RENTA VARIÁVEL

As alocações nessa classe de ativo estão em linha com o aprovado na PI/22. Entretanto, cabe 2 observações a respeito das alocações:

Primeiro, as alocações em fundos enquadrados no artigo 8 apresentam alta correlação, principalmente os fundos AZ Quest FIC FIA Small Caps, CNPJ 11.392.165/0001-72 e AZ Quest FIC FIA, CNPJ 07.279.657/0001-89.

Tradicionalmente, fundos de *small caps* apresentam maior volatilidade comparado com fundos de valor. Isso pode ser explicado pela baixa liquidez das ações que se encaixam nesta categoria. Entretanto, no caso dos fundos acima, o fundo com estratégia de alocação em *small caps* apresenta uma volatilidade marginalmente menor com um histórico de retorno maior. Assim sendo, seu retorno ajustado ao risco torna-se mais atrativo. Considerando que: (i) a correlação entre ambos é alta; (ii) o retorno ajustado ao risco no fundo de *small caps* é melhor e (iii) o instituto não possui outros fundos de *small caps* e sim diversos outros com estratégia de valor, sugerimos resgate total do fundo AZ Quest FIC FIA, CNPJ 07.279.657/0001-89 e **alocação** do valor total no fundo **AZ Quest FIC FIA Small Caps**, CNPJ 11.392.165/0001-72.

Tabela 3: Matriz de correlação



Fonte: Quantum Axis, elaborado por Mensurar Investimentos

AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES

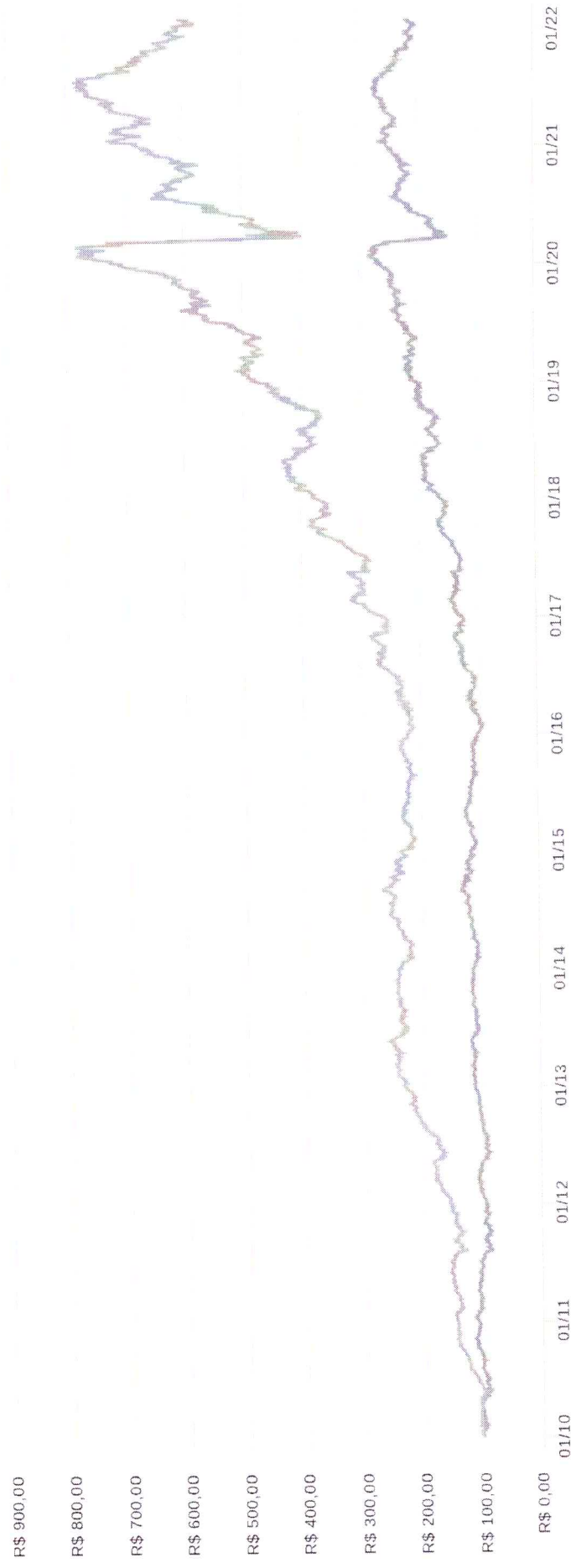
Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 07.279.657/0001-89
Gestão: AZ Quest Investimentos
Classificação Anbima: Ações Livre
Benchmark: Ibovespa
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores em geral
Taxa de Administração: 2,00 %
Taxa de Administração Máxima: 2,50 %
Taxa de Performance: 20,00 %
Índice de Performance: 100% do Ibovespa
Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00
Conversão para Aplicação: D+1 dia
Conversão para Resgate: D+1 dia
Disponibilização do Resgate: D+3 dia

AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES

Tipo de Ativo: FIC
 CNPJ: 11.392.165/0001-72
 Gestão: AZ Quest Investimentos
 Classificação Anbima: Ações Livre
 Benchmark: IBX
 Aberto para Captação: Sim
 Público Alvo: Investidores em geral
 Taxa de Administração: 2,00 %
 Taxa de Administração Máxima: 2,50 %
 Taxa de Performance: 20,00 %
 Índice de Performance: 100% do SMLL
 Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00
 Conversão para Aplicação: D+1 di
 Conversão para Resgate: D+27
 Tx. Resgate: Não possui
 Disponibilização do Resgate: D+29

Período: 31/12/2009 - 21/01/2022

Análise de Rentabilidade | Evolução dos Ativos



Análise de Rentabilidade | Evolução dos Ativos

*Período: 04/01/2010 - 21/01/2022

		Retorno Efetivo			Patrimônio Líquido (Mil)			Início do Fundo	Taxa de Administração	Aplicação Mínima	Movimentação Mínima
		Mês	Ano	6 meses	1 ano	2 anos	Período*				
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES		3,09 %	3,09 %	-18,83 %	-14,25 %	-23,00 %	115,16 %	R\$ 408.918,10	2,00 %	R\$ 1.000,00	R\$ 500,00
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES		-1,88 %	-1,88 %	-22,03 %	-13,84 %	-21,40 %	504,37 %	R\$ 1.397.838,90	2,00 %	R\$ 1.000,00	R\$ 500,00

Análise de Risco | Janela Móvel de Retorno Efetivo

Período: 31/12/2009 - 21/01/2022
Janela: 20 dias



Análise de Risco

Período selecionado: 31/12/2009 21/01/2022 - 3030 Dias úteis

Volatilidade		Dias com Retorno			Retorno Diário		
12 meses	Volatilidade	Índice de Sharpe	Positivo	Negativo	Médio	Máximo	Mínimo
18.46 %	22.22 %	0.02	1565	1465	0.04 %	13.70 %	-16.02 %
18.43 %	20.37 %	0.43	1648	1380	0.07 %	9.73 %	-15.74 %

AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES

Análise de Carteira | Top 10 holdings

AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES

Ações (omitidas)	33.05 %
Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/01/2025	12.09 %
PETROBRAS ON - PETR3	11.01 %
BRADESCO PN N1 - BBDC4	8.78 %
VALE ON N1 - VALE3	8.63 %
LOCALIZA ON NM - RENT3	4.79 %
B3 ON NM - B3SA3	4.70 %
SUZANO PAPEL ON NM - SUZB3	4.10 %
WEG ON NM - WEGE3	3.31 %
Coras de Fundos (omitidas)	2.63 %
Outros ativos	6.91 %

AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES

Ações (omitidas)	57.93 %
Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/01/2025	20.62 %
Outros Certificados ou recibos de depósito de valores mobiliários	9.94 %
LOCALIZA ON NM - RENT3	5.12 %
SUZANO PAPEL ON NM - SUZB3	4.29 %
BRASIL ON NM - BBAS3	1.06 %
LFT - Venc.: 01/09/2023 (BRSTNCLF1R90)	0.65 %
LFT - Venc.: 01/03/2026 (BRSTNCLF1RE0)	0.51 %
Outros Valores a receber	0.37 %
LFT - Venc.: 01/03/2025 (BRSTNCLF1RC4)	0.24 %
Outros ativos	-0.74 %

A segunda observação se dá nos fundos BDR. Atualmente o instituto possui 4,63% de alocação no fundo Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I, CNPJ 19.436.818/0001-80 que aplica seus recursos em recibos de ações lastreados em empresas de consumo americano. No dia 5 de janeiro os formuladores de política monetária americana concordaram em acelerar o fim do programa de compras de títulos –implementado no início da pandemia– e emitiram previsões que anteciparam aumentos somados de 0,75% nos juros durante o ano de 2022.

Este movimento retira dinheiro da economia americana, inclusive de países emergentes, isso explica as recentes quedas das bolsas ao redor do mundo. Além disso, o aumento das taxas de juros atreladas a uma inflação que nos Estados Unidos encerrou 2021 com uma alta acumulada de 7% - o maior valor em quase quatro décadas para aquele país - faz com que as famílias tenham menos dinheiro para consumo, causando impacto direto na temática de investimento deste fundo. Diante do exposto, sugerimos diminuição de exposição a esta temática com resgate de R\$ 8.000.000 (oito milhões de reais) do fundo Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I, CNPJ 19.436.818/0001-80 e **alocação** dos recursos no fundo **Western Asset FIA BDR Nível I**, CNPJ 19.831.126/0001-36.

FUNDOS MULTIMERCADO

A retirada de estímulos por parte do *Federal Reserve* – FED e aumento das taxas de juros americana impacta também ativos de renda variável. Com uma taxa livre de risco maior, os investidores passam a alocar seus recursos em ativos de renda fixa, e em alguns casos, vendendo seus ativos de renda variável gerando grande fluxo vendedor e derrubando as bolsas. Esse movimento pôde ser percebido aqui no Brasil durante o segundo semestre de 2021 quando o Banco Central do Brasil iniciou o ciclo de alta da Selic. Diante disso, recomendamos reduzir exposição no fundo multimercado Western Multimercado US 500, CNPJ 17.453.850/0001-48. Sugerimos resgate de R\$ 20.000.000 (vinte milhões de reais)

do referido fundo e **alocação** do valor total no fundo no fundo **Caixa Hedge FIC Multimercado LP**, CNPJ 30.068.135/0001-50 que deve ser credenciado.

Este fundo é destinado a receber recursos de pessoas físicas, jurídicas, RPPS's e EFPC's com o objetivo de comprar cotas do Caixa Master Hedge FI Multimercado LP. Esta busca proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no mercado financeiro e de capitais, mediante um processo de seleção de ativos baseado em análise de cenários econômico-financeiros nacionais e internacionais. As decisões de alocação são tomadas em comitês, que se reúnem para avaliar as tendências do mercado e as condições macroeconômicas e microeconômicas, levando em consideração os níveis e limites de risco definidos em seu regulamento.

Caso seja aderido a sugestão, o instituto permanecerá com o mesmo percentual de alocação em fundos multimercado, porém, com fundos de estratégias totalmente diferentes e complementares.

Encaminhamos em anexo a este relatório as lâminas com as principais informações dos fundos novos que sugerimos. Ressaltamos que caso permaneça alguma dúvida em relação as sugestões, não prossigam enquanto sejam esclarecidos todos os pontos por esta consultoria.

CARACTERÍSTICAS

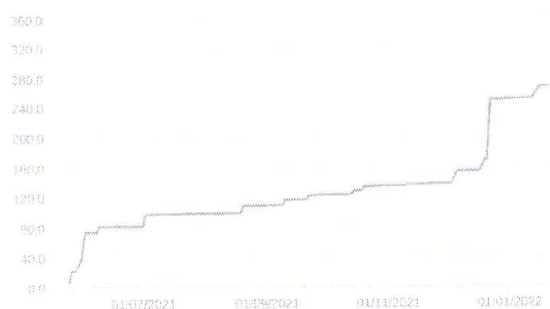
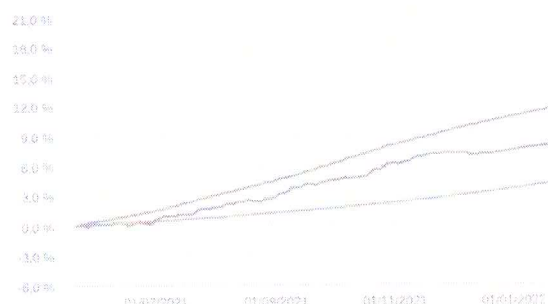
Gestão: Itaú Unibanco
 Administrador: Itaú Unibanco
 Custodiante: Itaú Unibanco
 Auditor: PriceWaterhouseCoopers
 Taxa de Administração: 0,50%
 Taxa de administração máxima: 0,50%
 Taxa de Performance: 20,00%
 Índice de Performance: 100% do CDI

PERFIL DO FUNDO

Classificação Quantum: Renda Fixa
 Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento
 Público Alvo: Investidores institucionais
 Objetivo: Obter ganhos de capital.
 Política de investimento: Aplica seus recursos em cotas de fundos de investimento classificados como Renda Fixa.

RETORNO (%)

	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	dez/21	nov/21	out/21	set/21	ago/21	jul/21	jun/21	mai/21	abr/21	mar/21	fev/21	jan/21
Fundo	7,70	0,35	-	-	-	0,25	0,99	1,53	1,71	0,91	1,31	0,30	-	-	-	-	-
% do CDI	191,42	66,48	-	-	-	32,17	169,51	318,72	389,46	214,94	368,16	98,75	-	-	-	-	-
CDI	4,02	0,52	4,83	7,61	13,89	0,76	0,59	0,48	0,44	0,42	0,36	0,30	0,27	0,21	0,20	0,13	0,15
Ibovespa	-11,14	3,93	-7,93	-8,35	13,47	2,85	-1,53	-6,74	-6,57	-2,48	-3,94	0,46	6,16	1,94	6,00	-4,37	-3,32
S&P 500	8,57	-10,05	16,79	71,78	137,59	3,63	-1,24	10,92	0,73	3,34	4,72	-2,27	-2,64	-0,18	7,39	3,63	4,20

GRÁFICOS
Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 24/05/2021 a 21/01/2022 (diária)

Retorno Acumulado - 24/05/2021 a 21/01/2022 (diária)

Fundo
HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: -
 Início do Fundo: 21/05/2021
 Máximo Retorno Mensal: 1,71% (set/2021)
 Mínimo Retorno Mensal: 0,25% (dez/2021)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 7
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 0
 Retorno Acumulado Desde o Início: 7,70%
 Volatilidade Desde o Início: 1,52%

Fundo
CDI
IPCA + 6%
INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 1,00
 Movimentação mínima: R\$ 1,00
 Saldo mínimo: R\$ 1,00
 Contato: relacoes.investidores@itau-unibanco.com.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+0
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+1 du

:: CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP

CNPJ: 30.068.135/0001-50 | 21/01/2022

CARACTERÍSTICAS

Gestão: Caixa DTVM
 Administrador: Caixa Econômica Federal
 Custodiante: Caixa Econômica Federal
 Auditor: KPMG
 Taxa de Administração: 1,00%
 Taxa de administração máxima: 1,00%
 Taxa de Performance: Não possui
 Índice de Performance: Não possui

PERFIL DO FUNDO

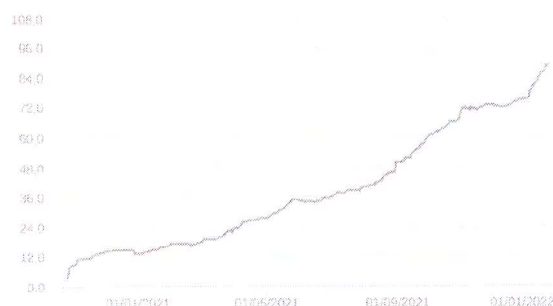
Classificação Quantum: Híbrido
 Classificação Anbima: Multimercados Livre
 Público Alvo: Investidores em geral
 Objetivo: Obter ganhos de capital.
 Política de Investimento: Aplica seus recursos, principalmente, em cotas do CAIXA MASTER HEDGE FI MULTIMERCADO LP, CNPJ: 30.068.240/0001-99.

RETORNO (%)

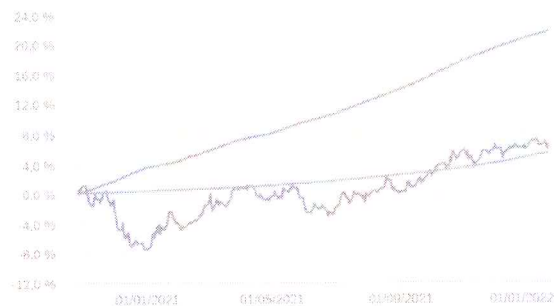
	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	dez/21	nov/21	out/21	set/21	ago/21	jul/21	jun/21	mai/21	abr/21	mar/21	fev/21	jan/21
Fundo	6,31	0,42	10,34	-	-	-0,16	0,60	2,33	3,02	0,16	2,33	-1,85	-0,05	-0,96	2,15	2,31	3,88
% do CDI	119,02	80,73	213,97	-	-	-21,37	103,04	484,36	688,21	36,83	654,07	-605,63	-17,37	-462,31	1.086,17	1.719,45	2.592,60
CDI	5,30	0,52	4,83	7,61	13,89	0,76	0,59	0,48	0,44	0,42	0,36	0,30	0,27	0,21	0,20	0,13	0,15
Ibovespa	7,84	3,93	-7,93	-6,35	13,47	2,85	-1,53	-6,74	-6,57	-2,48	-3,94	0,46	6,16	1,94	6,00	-4,37	-3,32
S&P 500	24,89	-10,05	16,79	71,78	137,59	3,63	-1,24	10,92	0,73	3,34	4,72	-2,27	-2,64	-0,18	7,39	3,63	4,20

GRÁFICOS

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 27/10/2020 a 21/01/2022 (diária)



Retorno Acumulado - 27/10/2020 a 21/01/2022 (diária)



■ Fundo

HISTÓRICO

PL Médio 12 meses: R\$ 44.802.498,27
 Início do Fundo: 26/10/2020
 Máximo Retorno Mensal: 3,88% (jan/2021)
 Mínimo Retorno Mensal: -6,73% (dez/2020)
 Nº de Meses com Retorno Positivo: 8
 Nº de Meses com Retorno Negativo: 6
 Retorno Acumulado Desde o Início: 6,31%
 Volatilidade Desde o Início: 8,37%

■ Fundo

■ CDI

■ IPCA + 6%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação mínima: R\$ 100,00
 Movimentação mínima: R\$ 100,00
 Saldo mínimo: R\$ 50,00
 Contato: ditvm@caixa.gov.br
 Disponibilidade dos recursos aplicados: D+0
 Conversão de cota para aplicação: D+0
 Conversão de cota para resgate: D+1 du
 Disponibilidade dos recursos resgatados: D+1 du

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) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br

in @