



ATA DA 101ª (CENTÉSIMA PRIMEIRA) REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR

Ao 26º (vigésimo sexto) dia do mês de julho do ano de 2022, (26/07/2022), 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 2021, os Srs. MARCIO ALEXANDRE LACERDA FALCÃO, Diretor Executivo, MILTON MARQUES DIAS, Diretor do Departamento Administrativo e Financeiro e pelo contador JOSE BRAZ DE SOUSA JUNIOR. A reunião foi conduzida pelo Diretor do Departamento Administrativo e Financeiro, secretariada pelo Sr. José Braz de Sousa Junior nesta data. Havendo quórum para deliberação foi procedida à abertura dos trabalhos para discussão da pauta e dos assuntos a seguir.

I – DA INSTALAÇÃO

O Presidente do Comitê de Investimentos, Sr. Milton Marques Dias, 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 junho deste exercício constatou-se que o retorno da carteira desvalorizou 1,43% e o índice do IPCA+5,45%, ficou em 1,12%. Diante deste quadro a meta atuarial no mês não foi superada. O retorno acumulado da carteira no exercício desvalorizou 1,78%, e a meta atuarial estabelecida em IPCA+5,45%, chegou a 8,32%, portanto, no exercício a carteira está deficitária em relação a meta.

III – DA PANDEMIA COVID-19

A covid-19, no início do mês de junho, a China seguiu suspendendo restrições à movimentação de pessoas em Pequim, uma de suas das cidades mais populosas, o que levou os mercados a esperarem um possível fim para a política do governo chinês de tolerância zero com a covid-19. No entanto, as sinalizações feitas por autoridades do país apontaram para o contrário, eliminando as esperanças de que essa diretriz fosse abandonada. Após uma nova redução de restrições próximo ao final do mês, com relaxamento de algumas medidas de combate à doença, como a diminuição no tempo de quarentena requerido para pessoas infectadas, o presidente Xi Jinping confirmou a manutenção de sua política de covid zero, fazendo com que seguissem relativamente pessimistas as projeções para a economia chinesa no curto prazo, dado o elevado nível de incertezas sobre a atividade local e o seu impacto futuro no cenário econômico mundial. Dados econômicos do país



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR ESTADO DE SÃO PAULO

divulgados ao longo de junho demonstraram os efeitos negativos dessa medida sobre a economia chinesa, especialmente sobre o comércio, apesar de terem surpreendido de forma positiva os mercados. A produção industrial da China cresceu 0,7% em maio frente ao mesmo mês de 2021, resultado contrário à queda de 0,7% projetada pelos mercados. Já as vendas no varejo retraíram 6,7% na mesma base de comparação, ante expectativas de queda de 7,1%. O que animou os mercados foi a inflação, com alta de 2,1% em maio ante maio de 2021 no Índice de Preços ao Consumidor (CPI), o que daria espaço para uma política monetária mais estimativas pelo banco central da China. Apesar de a autoridade monetária não ter alterado suas taxas de empréstimos na reunião realizada em junho, a reafirmação do compromisso do governo de prover os estímulos que fossem necessários à economia local trouxeram certo otimismo com a recuperação da atividade chinesa no médio prazo. No Brasil continuamos com um controle maior dos números de contágios e mortes no mundo, apesar das novas cepas que estão surgindo, o que nos mostram que tanto as vacinas quanto o combate ao vírus estão bem mais eficazes. Apesar de entender que estamos enfim saindo do problema, importante manter a atenção na evolução no quadro global. Por fim, o Tribunal de Justiça de São Paulo revogou o uso obrigatório nas dependências dos prédios do Tribunal de justiça (Portaria 10.153/2022).

IV – DO CENÁRIO ECONÔMICO

Junho foi mais um mês agitado para os mercados globais e domésticos. Enquanto os mercados se preocupavam com a pandemia na China, na Europa os receios continuaram a vir do cenário geopolítico, mais especificamente das consequências econômicas das sanções aplicadas pela União Europeia à Rússia. Com a redução da oferta de petróleo na região, após o bloco europeu restringir a compra desse insumo da Rússia, novas fontes começaram a ser procuradas. No início do mês junho, foi anunciado que algumas empresas europeias começariam a importar petróleo da Venezuela a partir de julho, compensando parcialmente as perdas do petróleo russo, o que deu uma injeção de otimismo para as expectativas locais. Na segunda metade de junho, foi detectada uma redução considerável no envio de gás natural da Rússia ao restante da Europa através do gasoduto Nord Stream. Essa redução foi atribuída pela Gazprom, estatal russa de insumos energéticos, a um atraso na manutenção da linha, que seria de responsabilidade de uma empresa alemã. No entanto, executivos da área de energia do bloco europeu rejeitaram essa explicação, afirmando que a redução teria sido uma decisão política por parte da Rússia. De qualquer forma, a notícia causou a uma deterioração adicional nas perspectivas para a economia e a inflação no continente europeu no curto prazo, levando a projeções de um maior risco de recessão, além de uma probabilidade maior de que o Banco Central Europeu (BCE) tivesse que realizar um aperto monetário mais célere. Dados de atividade econômica continuaram a demonstrar os fortes efeitos adversos que o conflito na Ucrânia trouxe para a economia europeia. Assim, o cenário para a economia do continente seguiu pessimista para o curto prazo e as preocupações com a inflação. Frente a esse cenário, o Banco Central Europeu (BCE) anunciou em sua reunião de política monetária que no seu encontro

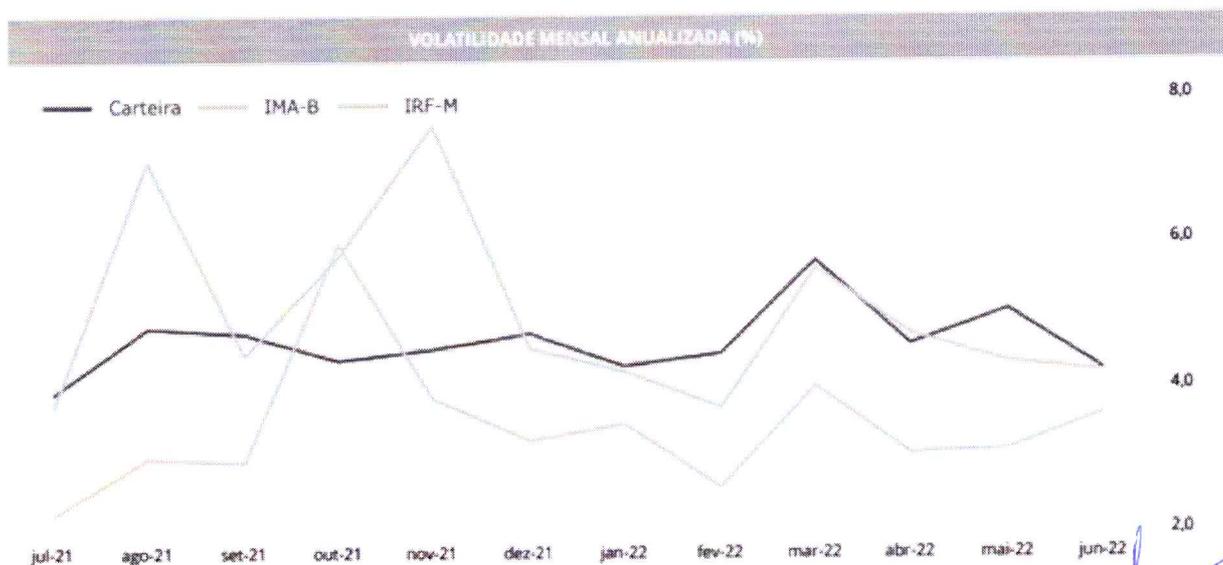


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR ESTADO DE SÃO PAULO

seguinte, em julho, eles iniciariam o seu ciclo de alta na taxa de juros, com um aumento de 0,25 ponto percentual. A inflação elevada se mostrou um empecilho à atividade também nos Estados Unidos, onde as vendas no varejo retraíram 0,3% em maio frente a abril, enquanto a produção industrial cresceu apenas 0,2%. O CPI do país subiu para 8,6% naquele mês frente a maio de 2021, frustrando as expectativas de que a inflação no país pudesse estar dando sinais de desaceleração. Com esse patamar superior ao antecipado, os mercados revisaram consideravelmente suas projeções para a política monetária, prevendo aumentos ainda mais robustos na taxa de juros local, o que derrubou os mercados globais, que se tornaram ainda mais pessimistas com o aperto monetário estadunidense e seus efeitos sobre a economia mundial. Por aqui, continuamos com bons números no âmbito fiscal, todavia apesar do recorde de arrecadação e dívida/PIB abaixo de 80%, as incertezas trazidas pelas eleições presidenciais, aliado ao cenário Global continuam causando muita volatilidade nos mercados.

V – ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA:

Destacamos a relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado. No mês junho, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 19,88% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$658.847,11 nos ativos atrelados a este índice. No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$13.457.861,21, equivalente a uma queda de 3,14% no patrimônio investido. Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada. (página 11 do relatório junho/2022).





VI – RENDA FIXA:

Assim como no resto do mundo, aqui no Brasil a inflação também foi um dos principais focos ao longo do mês. Entretanto, o maior destaque não foi a inflação em si, mas as medidas que o governo e o Congresso costuraram para combater os seus efeitos adversos ou reduzir o seu nível, focando inicialmente nos combustíveis. Além do Projeto de Lei (PL) dos combustíveis, que fora aprovado em maio na Câmara dos Deputados e sancionado em junho, após aprovação no Senado e novamente na Câmara, o governo apresentou também sua Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Combustíveis, que, dentre outras medidas, previa a possibilidade de os estados zerarem suas alíquotas de ICMS sobre diesel e gás de cozinha, mediante compensação tributária da União, houve um aumento substancial no risco fiscal para este ano, tanto devido ao elevado custo do projeto final, que foi estimado em aproximadamente R\$ 41 bilhões e ficou fora do teto de gastos, quanto à mudança na Lei Eleitoral, que abriu precedente para que outras propostas do tipo possam ser feitas até as eleições, possibilitando assim deteriorações adicionais às contas públicas. Já a inflação seguiu preocupando, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) subindo 0,69% em junho, acima dos 0,62% esperados pelo mercado. Essa nova surpresa inflacionária no índice prévio para o mês contribuiu para fortalecer as expectativas de que a taxa de juros se manteria em patamar fortemente contracionista por um período mais longo neste ano e no próximo. Com a inflação elevada, o Comitê de Política Monetária (Copom) aumentou a taxa de juros brasileira em 0,5 ponto percentual, passando-a para 13,25%. Em seu comunicado, o colegiado destacou o aumento das incertezas sobre o cenário corrente em relação à sua última reunião, indicando maior cautela para suas decisões posteriores. Ainda assim, o comitê adiantou que em seu encontro seguinte, em agosto, mais um aumento na taxa Selic de igual ou menor magnitude seria realizado, enfatizando a necessidade percebida pelo Banco Central (BC) de que a taxa de juros avançasse em território ainda mais contracionista. Frente a esse cenário difícil no mês de junho, o mercado de renda fixa os ganhos ocorridos no início do mês praticamente se perderam no seu fechamento, especialmente nos índices mais longos, ou seja, os principais índices de renda fixa fecharam o mês mistos, com índices mais longos como o IMA-B e o IMA-B 5+ apresentando resultados negativos, puxados também pelo aumento no risco fiscal. Frente a esse cenário repleto de incertezas, mas com alguns sinais positivos tanto para a economia brasileira quanto para a mundial, os mercados locais de renda fixa registraram desempenho positivo no período, apesar da intensa volatilidade. A renda fixa teve seu resultado impactado positivamente pela redução de risco fiscal associada a alguns projetos sancionados durante o mês, além dos resultados fiscais robustos, sendo os principais índices de renda fixa também terminaram o período com variação positiva, porém, as incertezas político-econômicas aliado ao momento de alta de juros globais manterão o cenário volátil. Todavia, dado que continuamos com bons prêmios em toda curva de juros, o comitê manteve sua estratégia de continuar alocando neste segmento, pensando em um horizonte mais longo. Na renda fixa com a perspectiva de mais uma alta pelo COPOM, analisada pelos gestores do BB asset (circuito BB RPPS), continua ainda sendo uma alternativa de aplicação nos Títulos Públicos.



VII – INVESTIMENTO NO EXTERIOR:

Com relação aos investimentos no exterior, adotamos os mesmos posicionamentos da última reunião do comitê, que apesar dos acontecimentos vividos até o momento e apesar da revisão de baixa nos PIBs Globais e o vilão nesse contexto inflação, ainda assim o seu crescimento ficará acima do esperado para o Brasil, mantemos a visão positiva para os investimentos offshore, dado ao potencial retorno e hedge que esses investimentos trazem para a carteira dos RPPS. Especificamente nos EUA, em que pesem a pressão inflacionária e alta de juros, os índices de desemprego em níveis pré-pandemia e economia andando bem no geral nos fazem acreditar na estratégia ao longo de 2022, que devem começar a mostrar bons resultados assim que os dados de inflação por lá começarem a ceder. O ponto de atenção nesse contexto seria uma inflação prolongada e sem controle nos EUA, que poderia levar a um maior aumento de juros pelo FED, ainda não precificado pelo mercado. Todavia, no médio/longo prazo, sempre avaliamos os EUA como uma boa opção de diversificação do portfólio dos RPPS.

VIII – RENDA VARIÁVEL BRASIL:

Frente a esse cenário, junho a renda variável, o mercado de renda variável sofreu uma queda forte no período, com isso, o Ibovespa terminou o mês com queda de 11,5%, influenciado principalmente pelo temor de recessão no ambiente externo e pela deterioração no cenário fiscal. Olhando para frente, o comitê de Investimentos continuará focado sua análise para um horizonte de médio/longo prazo, uma vez que, o cenário das incertezas políticas e a alta de juros por aqui manterão o cenário bastante volátil. Nesse contexto, liquidez na estratégia é fundamental, sendo que o momento é preciso cautela tanto para alocação de novos recursos e resgates dos atuais investimentos, atrelado ao fator risco, quanto menor e uma rentabilidade mais real ao mercado. Na renda variável no Brasil, vimos muita volatilidade neste mês causada pelos insistentes dados negativos de inflação, que levaram o FED a uma alta de juros iniciais mais elevada nos EUA. Isso trouxe uma forte realização nos mercados mundiais, incluindo o Brasil, onde vimos o IBOVESPA fechar com forte queda. Para frente, mantemos a nossa avaliação de oportunidades na estratégia em um horizonte de médio/longo prazo, já que no curto, à exemplo do que vimos este mês e ao longo do ano, continuaremos com muita volatilidade, tanto pelas incertezas político econômicas quanto pela oferta de 02 dígitos no mercado de RF. Em vista disso, reforçamos a nossa visão de que liquidez nesse cenário é fundamental.

IX – DA DELIBERAÇÃO DO COMITÊ

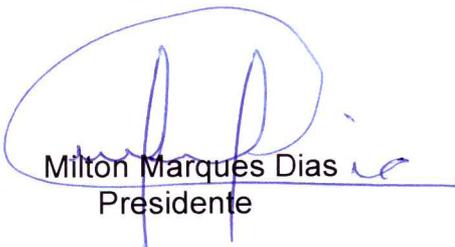
Manteremos comprando títulos públicos nos próximos meses, com previsão na ALM e aproveitando a subida dos juros, e no seguimento de Renda Variável adiando os novos aportes, aguardando a reação e posicionamento do mercado neste segmento. Seguindo a estratégia adotada no mês passado, o comitê continuará buscando adequar sua carteira com o estudo realizado de ALM, ficando decidido que no mês

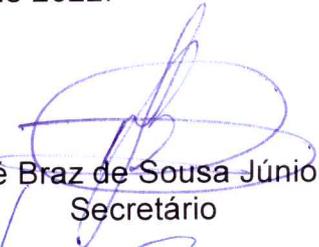


**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
ESTADO DE SÃO PAULO**

de agosto serão adquiridos títulos públicos NTN-B40, em torno de 5000 unidades, NTN-B 45, em torno de 1000 unidades e NTN-B55, em torno de 2000 unidades. Para a compra destes títulos, resgataremos 10.000.000,00 (dez milhões) do fundo Western Multimercado US 500, CNPJ nº 17.453.850/0001-48. O resgate desse fundo se justifica devido a alta de juros na economia americana, que causará impacto desse ativo na bolsa. Ainda resgataremos o restante para a compra destes ativos do Fundo Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B, CNPJ nº 10.646.895/000190, para ajustar o estudo da ALM. Os títulos a serem adquiridos serão marcados na curva. Os recursos do IPSSC são aplicados respeitando os princípios de segurança, legalidade, liquidez e eficiência. Os novos recursos serão aportados no Fundo Caixa FI Brasil IRF-M1, CNPJ nº 10.740.670/0001-06, até que sejam adquiridos novos títulos públicos. O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira composta por títulos públicos federais, indexados a taxas pré-fixadas e/ou pós-fixadas (SELIC/CDI) A consultoria apresentou o relatório do mês de junho, o que demonstra o cenário econômico do momento. 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 do mercado financeiro continuará sendo mantido para pagamentos de despesas administrativas, bem como outras que se façam necessárias. O Comitê busca sempre se orientar pelas informações do Relatório de Mercado Focus. Nos dias 11 a 13 de julho, os Senhores Márcio Alexandre Lacerda Falcão, José Braz de Sousa Junior, Marcelo Ribas de Oliveira e Fernanda de Oliveira Castro participaram do 1º Seminário Nacional de Investimentos e gestão Previdenciária da ANEPREM, em São Luiz no Maranhão. No dia 21/06, Jose Braz de Sousa, Marcio Falcão e Fernanda de Oliveira Castro participaram do circuito Banco do Brasil RPPS em campinas. Por fim, no dia 22, recebemos a visita do Sr. Diogo Wunfch e do Sr Hugo Neto da Strivo Gestora da Prev Consult. Destacamos também que o Tribunal de Justiça de São Paulo revogou o uso obrigatório de máscaras faciais nas dependências dos seus prédios (Portaria 10.153/2022). Por fim, informamos que os fundos citados, estão em conformidade com a portaria MPS nº 519 de 24/08/2011, alterada pela portaria nº 440 de 09/10/2013, bem como a Política de Investimentos do IPSSC de 2022, e os administradores e gestores escolhidos estão devidamente credenciados. Fica designada a data de 25/08/2022 as 09h00 para a realização da próxima Reunião Ordinária do Comitê. Nada mais a ser tratado, estando todos satisfeitos com as deliberações, foi dada por encerrada a reunião às 11:42 horas.

Cajamar, 26 de julho de 2022.


Milton Marques Dias
Presidente


José Braz de Sousa Júnior
Secretário


Marcio Alexandre Lacerda Falcão
Membro



MENSURAR

Investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
IPSSC

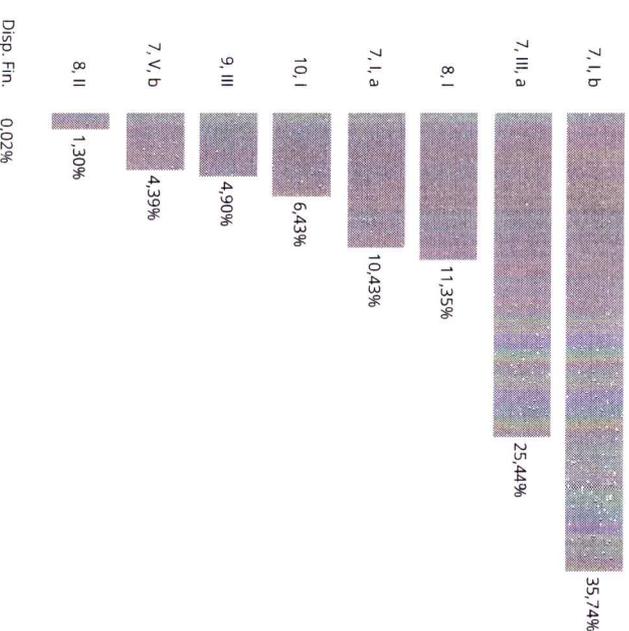
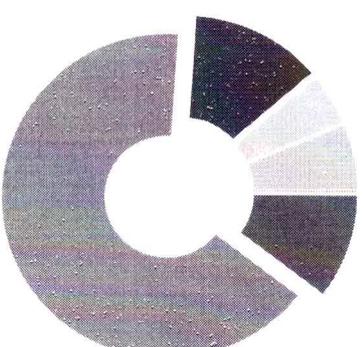
JUNHO/2022

www.mensurarinvestimentos.com.br

| | |
|--|----|
| Distribuição da Carteira _____ | 3 |
| Retorno da Carteira por Ativo _____ | 5 |
| Rentabilidade da Carteira (em %) _____ | 7 |
| Rentabilidade e Risco dos Ativos _____ | 8 |
| Análise do Risco da Carteira _____ | 10 |
| Liquidez e Custos das Aplicações _____ | 12 |
| Movimentações _____ | 13 |
| Enquadramento da Carteira _____ | 14 |
| Comentários do Mês _____ | 17 |
| Disclaimer _____ | 20 |

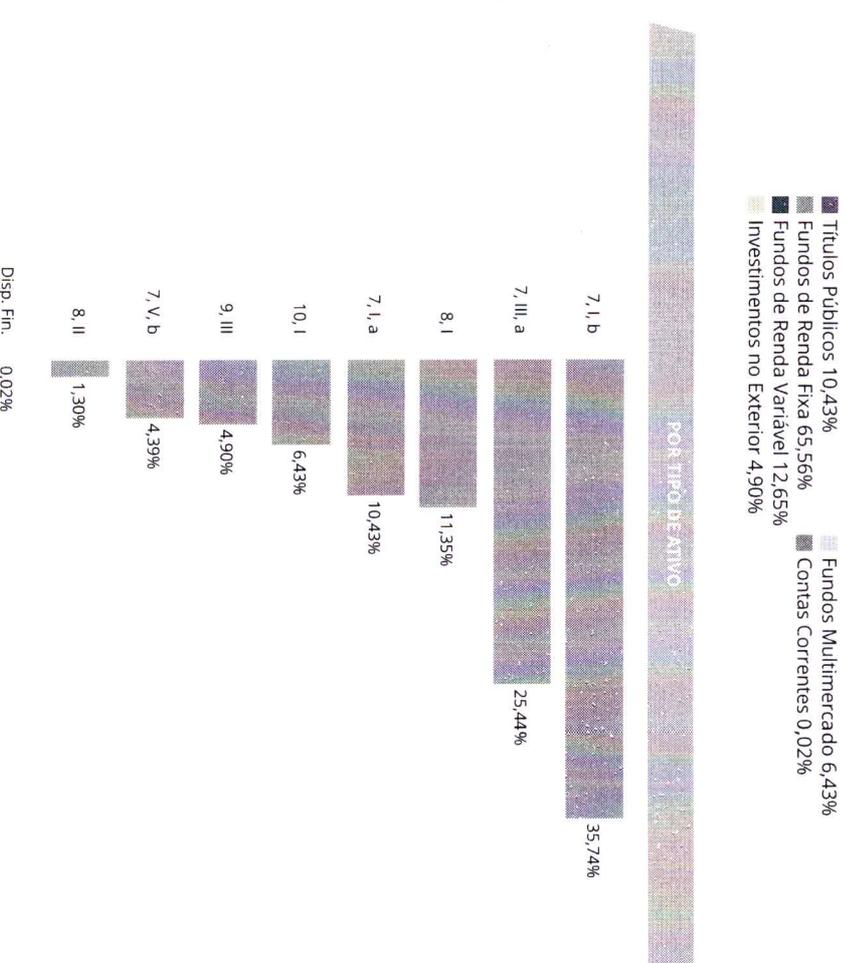
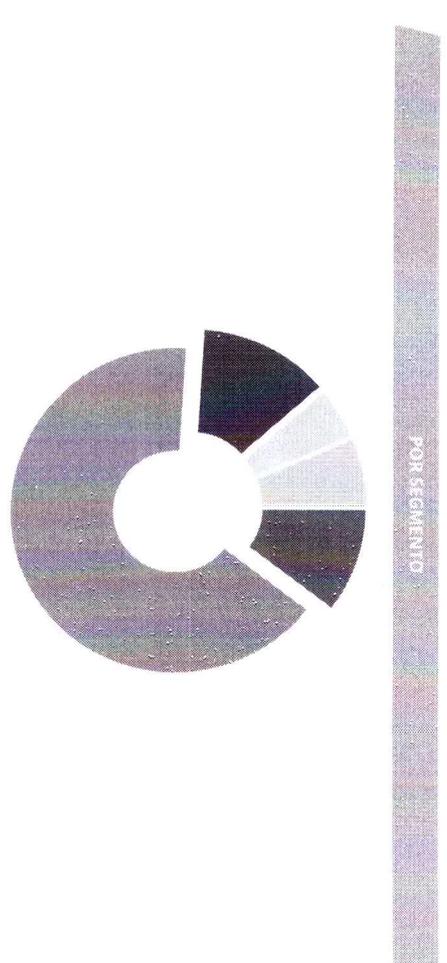
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

| ATIVOS | % | JUNHO | MAIO |
|--|--------------|-----------------------|-----------------------|
| TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO | 1,1% | 4.694.345,81 | 4.786.690,41 |
| NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/04/2022) | 1,1% | 4.694.345,81 | 4.786.690,41 |
| TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA | 9,3% | 40.018.065,03 | 19.002.325,24 |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5,8501) | 0,0% | 191.953,33 | 190.053,00 |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5,7699) | 4,4% | 18.999.162,94 | 18.812.272,24 |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/2022 Tx 5,8625) | 4,9% | 20.826.948,76 | - |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 65,6% | 280.920.065,59 | 290.150.508,34 |
| BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF | 6,4% | 27.446.901,22 | 27.320.509,49 |
| Caixa Brasil Referenciado | 8,4% | 35.949.843,58 | 56.283.160,27 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA | 16,7% | 71.395.106,65 | 71.235.299,06 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 10,7% | 45.864.354,00 | 35.359.689,39 |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | 5,4% | 23.264.487,94 | 23.211.006,82 |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | 5,5% | 23.716.855,88 | 23.801.833,57 |
| Icatu Vanguardia Inflação Crédito Privado | 4,4% | 18.814.311,12 | 18.779.055,56 |
| Icatu Vanguardia Plus Renda Fixa | 5,1% | 21.903.188,17 | 21.692.839,68 |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | 2,9% | 12.565.017,03 | 12.467.114,50 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 12,6% | 54.195.355,44 | 60.960.399,97 |
| AZ Quest FIC FIA | 1,9% | 8.279.293,92 | 9.424.015,04 |
| AZ Quest FIC FIA Small Caps | 2,2% | 9.304.666,74 | 10.473.366,15 |
| BB FIC FIA Ações Agro | 2,7% | 11.580.052,76 | 13.371.062,15 |
| BB FIC FIA Quantitativo | 2,6% | 11.269.770,63 | 12.918.800,49 |
| Ishares Fundo de Índice SP 500 IWB11 | 1,3% | 5.559.871,90 | 5.503.426,50 |
| Vinci FIA Mosaico | 1,9% | 8.201.699,49 | 9.269.729,64 |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | 4,9% | 21.008.231,87 | 20.837.481,71 |
| BB FIA ESG BDR Nível I | 1,9% | 8.200.876,82 | 8.192.625,37 |
| Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I | 1,8% | 7.804.421,90 | 7.699.487,71 |
| Western Asset FIA BDR Nível I | 1,2% | 5.002.933,15 | 4.945.368,63 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 6,4% | 27.555.877,17 | 34.703.659,57 |
| Caixa FIC Hedge Multimercado | 2,2% | 9.374.929,33 | 14.992.394,14 |
| Western Multimercado US 500 | 4,2% | 18.180.947,84 | 19.711.265,43 |
| CONTAS CORRENTES | 0,0% | 95.219,69 | - |
| Banco do Brasil | 0,0% | 3.770,30 | - |



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

| ATIVOS | % | JUNHO | MAYO |
|--------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| CONTAS CORRENTES | 0,0% | 95.219,69 | - |
| Bradesco | 0,0% | 42.330,87 | - |
| Caixa Econômica Federal | 0,0% | 17.022,13 | - |
| Itaú Unibanco | 0,0% | - | - |
| Outras Instituições | 0,0% | 30.870,64 | - |
| Safra | 0,0% | - | - |
| Santander | 0,0% | 1.225,75 | - |
| XP Investimentos | 0,0% | - | - |
| TOTAL DA CARTEIRA | 100,0% | 428.487.160,60 | 430.441.065,24 |



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

| ATIVOS | JANEIRO | FEBREIRO | MARÇO | ABRIL | MAIO | JUNHO | 2022 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO | - | - | - | (134.003,80) | (78.645,44) | (92.344,60) | (304.993,84) |
| NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/04/2022) | - | - | - | (134.003,80) | (78.645,44) | (92.344,60) | (304.993,84) |
| TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA | - | - | - | - | 205.957,10 | 344.241,59 | 550.198,69 |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5,8501) | - | - | - | - | 2.331,01 | 1.900,33 | 4.231,34 |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5,7699) | - | - | - | - | 203.626,09 | 186.890,70 | 390.516,79 |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/2022 Tx 5,8625) | - | - | - | - | 155.450,56 | 155.450,56 | 155.450,56 |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 496.074,51 | 2.357.511,05 | 5.115.897,19 | 2.843.223,19 | 2.732.596,11 | 1.348.139,59 | 14.893.444,64 |
| BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF | 50.207,63 | 176.378,71 | 361.238,19 | 165.497,77 | 251.613,13 | 126.391,73 | 1.131.327,16 |
| Caixa Brasil Referenciado | 377.728,63 | 385.694,17 | 470.846,10 | 424.401,52 | 599.880,35 | 425.681,50 | 2.684.232,27 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDXA 2 IPCA | 7.746,91 | 472.101,70 | 1.711.602,43 | 975.532,22 | 602.621,12 | 159.807,59 | 3.929.411,97 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 36.837,29 | 428.735,46 | 62.069,12 | - | - | - | 527.641,87 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 169.957,52 | 214.120,87 | 258.833,35 | 219.181,48 | 287.572,22 | 324.248,76 | 1.473.944,20 |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | 148.503,08 | 180.427,05 | 186.044,27 | 207.336,72 | 244.598,50 | 53.481,12 | 1.020.390,74 |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | (310.976,99) | 195.204,25 | 1.244.801,42 | 314.530,16 | 232.164,93 | (84.977,69) | 1.590.746,08 |
| Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado | (26.565,87) | 197.451,42 | 510.664,81 | 258.804,60 | 163.922,38 | 35.255,56 | 1.139.532,90 |
| Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa | 12.259,86 | 53.119,64 | 195.921,28 | 182.851,12 | 228.217,75 | 210.348,49 | 882.718,14 |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | 30.376,45 | 54.277,78 | 113.876,22 | 95.087,60 | 122.005,73 | 97.902,53 | 513.526,31 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 1.542.417,05 | (875.879,50) | 2.718.359,40 | (4.250.617,65) | 945.550,35 | (6.765.044,53) | (6.685.214,88) |
| AZ Quest FIC FIA | 690.446,66 | (92.865,16) | 437.743,30 | (769.836,85) | 218.263,67 | (1.144.721,12) | (660.969,50) |
| AZ Quest FIC FIA Small Caps | 278.970,61 | (159.852,88) | 543.991,76 | (664.879,52) | (94.623,50) | (1.168.699,41) | (1.265.092,94) |
| BB FIC FIA Ações Agro | 36.406,15 | (63.075,27) | 963.222,30 | (504.196,54) | 402.818,35 | (1.791.009,39) | (955.834,40) |
| BB FIC FIA Quantitativo | 644.580,95 | (32.087,19) | 652.845,88 | (1.087.067,48) | 458.641,32 | (1.649.029,86) | (1.012.116,38) |
| Ishares Fundo de Índice SP 500 IWB11 | (850.786,12) | (382.289,30) | (252.721,45) | (296.338,35) | (246.307,20) | 56.445,40 | (1.971.997,02) |
| Itaú FIC FIA Dunamis | 83.958,97 | (76.832,99) | (27.781,87) | - | - | - | (20.655,89) |
| Vinci FIA Mosaico | 658.839,83 | (68.876,71) | 401.059,48 | (928.298,91) | 206.757,71 | (1.068.030,15) | (798.548,75) |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | (4.503.447,95) | (2.403.506,38) | (1.435.788,18) | (1.837.284,29) | (1.084.763,09) | 170.750,16 | (11.094.039,73) |
| BB FIA ESG BDR Nivel I | (1.184.337,08) | (578.077,87) | (401.851,40) | (565.692,53) | (312.648,70) | 8.251,45 | (3.034.356,13) |
| Safrira FIA Consumo Americano PB BDR Nivel I | (2.218.861,64) | (1.215.761,03) | (796.040,24) | (651.621,43) | (341.166,53) | 104.934,19 | (5.118.516,68) |
| Western Asset FIA BDR Nivel I | (1.100.249,23) | (609.667,48) | (237.896,54) | (619.970,33) | (430.947,86) | 57.564,52 | (2.941.166,92) |
| FUNDOS MULTIMERCADO | (1.737.462,54) | (660.758,73) | 221.788,05 | (1.645.945,20) | 159.405,63 | (1.147.782,40) | (4.810.755,19) |
| Caixa FIC Hedge Multimercado | - | - | (226.430,24) | 233.840,55 | (15.016,17) | 382.535,19 | 374.929,33 |
| Western Multimercado US 500 | (1.737.462,54) | (660.758,73) | 448.218,29 | (1.879.785,75) | 174.421,80 | (1.530.317,59) | (5.185.684,52) |

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

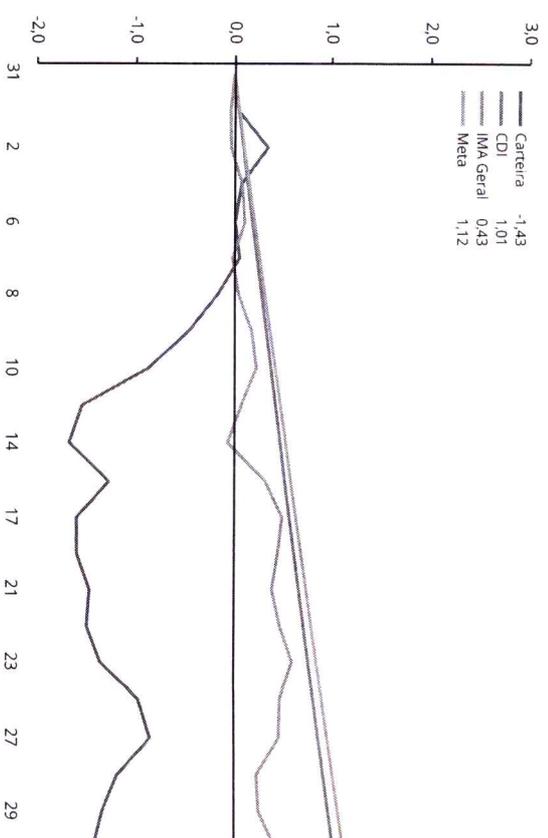


| ATIVOS | JANERO | FEVEREIRO | MARÇO | ABRIL | MAIO | JUNHO | 2022 |
|--------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| TOTAL | (4.202.418,93) | (1.582.633,56) | 6.620.256,46 | (5.024.627,75) | 2.880.100,66 | (6.142.040,19) | (7.451.363,31) |

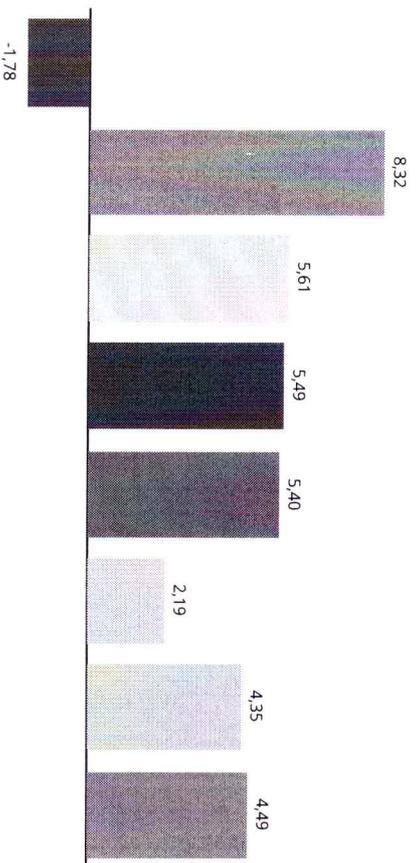
RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUAL (IPCA + 5,85% A.A.)

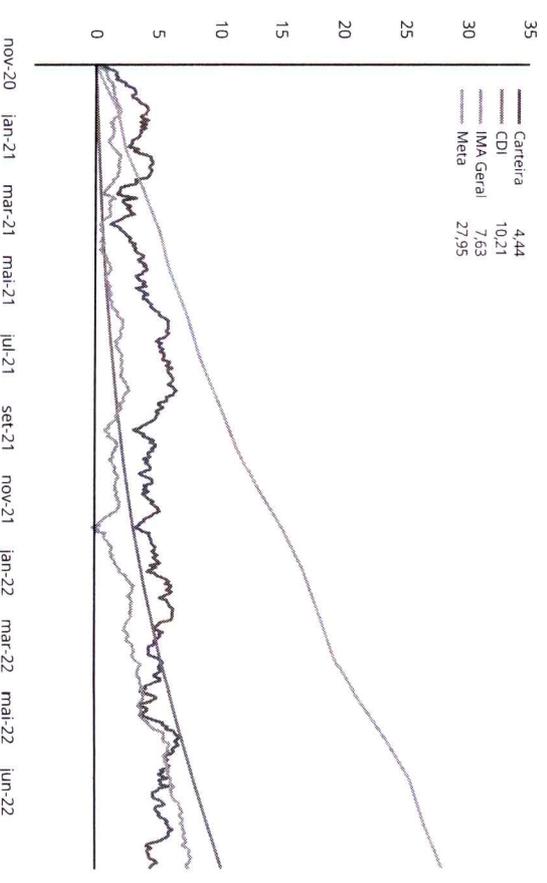
| MÊS | CARTEIRA | META | CDI | IMA-G | % META | % CDI | % IMA-G |
|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Janeiro | (1,04) | 0,99 | 0,73 | 0,21 | -105 | -142 | -499 |
| Fevereiro | (0,39) | 1,46 | 0,75 | 0,74 | -26 | -51 | -52 |
| Março | 1,61 | 2,07 | 0,92 | 1,57 | 78 | 174 | 102 |
| Abril | (1,19) | 1,51 | 0,83 | 0,54 | -79 | -143 | -220 |
| Mai | 0,68 | 0,92 | 1,03 | 0,92 | 74 | 66 | 74 |
| Junho | (1,43) | 1,12 | 1,01 | 0,43 | -128 | -141 | -330 |
| Julho | | | | | | | |
| Agosto | | | | | | | |
| Setembro | | | | | | | |
| Outubro | | | | | | | |
| Novembro | | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | | |
| TOTAL | -1,78 | 8,32 | 5,40 | 4,49 | -21 | -33 | -40 |



CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE NOVENBRO/2020



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

VOL. ANUALIZADA

VAR (95%)

SHARPE

DRAW DOWN

| TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO | BENCH | | RENT. % | | % META | | RENT. % | | % META | | | |
|--|--------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--|--|--|
| | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | | | | |
| NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/04/2022) | Sem bench | | -1,93 | -173% | -0,57 | -7% | -7,37 | -41% | 7,97 | 11,42 | 13,11 | 18,78 | -20,03 | -11,25 | -2,66 | -15,26 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra 04/05/22 Tx 5,8501) | Sem bench | | 1,00 | 90% | 2,26 | 27% | - | - | 0,35 | - | 0,58 | - | -2,33 | - | -0,05 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra 06/05/22 Tx 5,7699) | Sem bench | | 0,99 | 89% | 2,10 | 25% | - | - | 0,35 | - | 0,58 | - | -3,68 | - | -0,05 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/2022 Tx 5,8625) | Sem bench | | 0,75 | 67% | 0,75 | 9% | - | - | 0,42 | - | 0,68 | - | -4,43 | - | 0,00 | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF | IMA Geral | | 0,46 | 41% | 4,30 | 52% | 5,27 | 29% | 1,72 | 2,06 | 2,84 | 3,39 | -16,07 | -8,71 | -0,24 | -2,40 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Caixa Brasil Referenciado | CDI | | 1,06 | 95% | 5,60 | 67% | 9,19 | 51% | 0,09 | 0,20 | 0,15 | 0,33 | 37,78 | 15,05 | 0,00 | 0,00 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA | IDKA IPCA 2A | | 0,22 | 20% | 6,41 | 77% | 9,66 | 54% | 3,02 | 2,66 | 4,97 | 4,37 | -10,88 | 3,07 | -0,50 | -2,37 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | | 0,91 | 82% | 4,86 | 58% | 6,94 | 39% | 0,34 | 0,74 | 0,56 | 1,21 | -16,14 | -10,72 | -0,01 | -0,87 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | IMA Geral | | 0,23 | 21% | 4,59 | 55% | 3,73 | 21% | 3,25 | 2,19 | 5,35 | 3,59 | -12,13 | -12,63 | -0,79 | -3,46 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | IMA-B | | -0,36 | -32% | 4,21 | 51% | 3,50 | 19% | 4,45 | 5,47 | 7,32 | 9,00 | -14,80 | -5,10 | -1,24 | -6,44 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado | IMA-B-5 | | 0,19 | 17% | 6,45 | 77% | 8,97 | 50% | 3,83 | 3,92 | 6,30 | 6,45 | -9,20 | 1,14 | -0,83 | -3,99 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa | IMA Geral | | 0,97 | 87% | 5,69 | 68% | 8,81 | 49% | 0,35 | 0,55 | 0,57 | 0,91 | -0,63 | 5,56 | 0,00 | -0,39 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | IMA Geral | | 0,79 | 70% | 5,28 | 63% | 8,95 | 50% | 0,86 | 1,18 | 1,41 | 1,94 | -15,62 | 3,30 | -0,06 | -1,05 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZ Quest FIC FIA | Ibovespa | | -12,15 | -1088% | -7,39 | -89% | -28,20 | -157% | 15,55 | 17,61 | 25,48 | 28,95 | -63,74 | -14,14 | -13,11 | -28,48 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZ Quest FIC FIA Small Caps | SMLL | | -11,16 | -1000% | -11,97 | -144% | -29,80 | -166% | 15,58 | 17,23 | 25,54 | 28,32 | -61,69 | -15,20 | -12,04 | -31,05 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BB FIC FIA Ações Agro | Ibovespa | | -13,39 | -1200% | -7,62 | -92% | -10,84 | -60% | 14,83 | 16,80 | 24,30 | 27,63 | -72,07 | -6,49 | -14,15 | -14,53 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BB FIC FIA Quantitativo | Ibovespa | | -12,76 | -1144% | -7,24 | -87% | -17,83 | -99% | 19,21 | 19,10 | 31,49 | 31,40 | -53,33 | -8,53 | -13,52 | -18,21 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ishares Fundo de Índice SP 500 IWB11 | SP 500 | | 1,03 | 92% | -26,18 | -315% | -6,80 | -38% | 23,48 | 18,66 | 38,63 | 30,68 | -2,02 | -4,12 | -6,53 | -30,31 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vinci FIA Mosaico | Ibovespa | | -11,52 | -1032% | -8,87 | -107% | -24,51 | -136% | 18,45 | 21,53 | 30,25 | 35,39 | -48,96 | -9,98 | -12,38 | -26,31 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BB FIA ESG BDR Nivel I | Ibovespa | | 0,10 | 9% | -27,01 | -324% | -10,20 | -57% | 23,24 | 20,09 | 38,23 | 33,04 | -1,02 | -4,88 | -7,52 | -32,21 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Safrira FIA Consumo Americano PB BDR Nivel I | Sem bench | | 1,36 | 122% | -29,84 | -358% | -14,97 | -83% | 24,99 | 21,77 | 41,12 | 35,79 | 0,52 | -6,06 | -6,36 | -34,45 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Western Asset FIA BDR Nivel I | Ibovespa | | 1,16 | 104% | -37,02 | -445% | -24,11 | -134% | 28,42 | 24,44 | 46,77 | 40,18 | 1,94 | -8,13 | -7,00 | -43,09 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| FUNDOS MULTIMERCADO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Caixa FIC Hedge Multimercado | CDI | | 2,55 | 229% | 2,20 | 26% | 10,90 | 61% | 2,43 | 6,34 | 4,00 | 10,42 | 44,07 | 2,99 | -0,29 | -3,78 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Western Multimercado US 500 | Sem bench | | -7,76 | -696% | -17,60 | -211% | -5,84 | -33% | 27,46 | 19,81 | 45,06 | 32,58 | -24,14 | -3,76 | -11,67 | -20,35 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| INDICADORES | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Carteira | | | -1,43 | -128% | -1,78 | -21% | -1,05 | -6% | 4,22 | 4,78 | 6,94 | 7,86 | -43,65 | -12,18 | -2,56 | -3,26 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

| INDICADORES | NO MES | | NO ANO | | EM 12 MESES | | VOL. ANUALIZADA | | VAR (95%) | | SHARPE | | DRAW DOWN | |
|--|-------------|--------|-------------|--------|--------------|--------|-----------------|-------|-----------|-------|--------|--------|-----------|--------|
| | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MES % | 12M % | MES % | 12M % | MES % | 12M % | MES % | 12M % |
| IPCA | 0,67 | 60% | 5,49 | 66% | 11,89 | 66% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| INPC | 0,62 | 56% | 5,61 | 67% | 11,92 | 66% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CDI | 1,01 | 91% | 5,40 | 65% | 8,66 | 48% | 0,01 | 0,17 | - | - | - | - | - | - |
| IRF-M | 0,37 | 33% | 2,19 | 26% | 1,76 | 10% | 3,61 | 3,65 | 5,93 | 6,00 | -13,33 | -11,02 | -0,70 | -4,69 |
| IRF-M 1 | 0,93 | 83% | 4,99 | 60% | 7,19 | 40% | 0,34 | 0,74 | 0,57 | 1,22 | -18,08 | -11,53 | -0,00 | -0,86 |
| IRF-M 1+ | 0,09 | 8% | 0,73 | 9% | -1,02 | -6% | 5,25 | 5,21 | 8,64 | 8,57 | -13,11 | -10,91 | -1,07 | -6,84 |
| IMA-B | -0,36 | -33% | 4,35 | 52% | 3,78 | 21% | 4,19 | 5,41 | 6,89 | 8,91 | -24,63 | -5,16 | -1,22 | -6,37 |
| IMA-B 5 | 0,33 | 30% | 6,61 | 79% | 10,06 | 56% | 2,58 | 2,59 | 4,25 | 4,25 | -19,68 | 3,34 | -0,48 | -2,28 |
| IMA-B 5+ | -1,10 | -99% | 2,03 | 24% | -2,16 | -12% | 6,60 | 8,75 | 10,86 | 14,40 | -24,03 | -7,29 | -2,14 | -11,06 |
| IMA Geral | 0,43 | 39% | 4,49 | 54% | 5,34 | 30% | 2,17 | 2,57 | 3,57 | 4,22 | -20,01 | -7,42 | -0,36 | -2,87 |
| IDKA 2A | 0,47 | 42% | 6,85 | 82% | 10,11 | 56% | 2,65 | 2,77 | 4,37 | 4,55 | -15,22 | 3,27 | -0,44 | -2,54 |
| IDKA 20A | -2,95 | -264% | -2,61 | -31% | -13,58 | -76% | 9,90 | 14,24 | 16,28 | 23,42 | -30,20 | -9,74 | -3,53 | -18,70 |
| IGCT | -11,83 | -1060% | -6,35 | -76% | -23,85 | -133% | 18,78 | 20,44 | 30,77 | 33,60 | -54,01 | -10,03 | -13,13 | -25,04 |
| IBRX 50 | -11,67 | -1045% | -5,71 | -69% | -22,70 | -126% | 20,37 | 20,91 | 33,38 | 34,38 | -49,01 | -9,32 | -13,62 | -24,48 |
| Ibovespa | -11,50 | -1031% | -5,99 | -72% | -22,29 | -124% | 18,28 | 20,19 | 29,96 | 33,20 | -53,99 | -9,57 | -12,73 | -23,62 |
| META ATUARIAL - IPCA + 5,45% A.A. | 1,12 | | 8,32 | | 17,97 | | | | | | | | | |

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 4,7761% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,65% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,41% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 7,8558%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,00%, e o IMA-B de 8,91%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 3,2553%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,69% e 6,37%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 18,0039% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,3011% e -0,3011% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 12,1806% 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 alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,2036% menor que a do mercado.

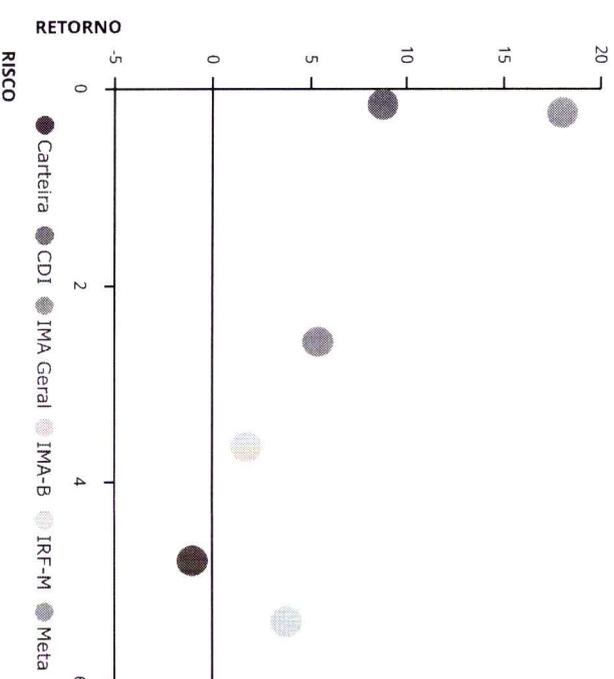
Alfa de Jensen

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.

| MEDIDA | NO MÊS | 3 MESES | 12 MESES |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Volatilidade Anualizada | 4,2204 | 4,7621 | 4,7761 |
| VaR (95%) | 6,9391 | 7,8314 | 7,8558 |
| Draw-Down | -2,5560 | -2,5560 | -3,2553 |
| Beta | 17,5463 | 20,3674 | 18,0039 |
| Tracking Error | 0,2659 | 0,3020 | 0,3011 |
| Sharpe | -43,6537 | -25,7906 | -12,1806 |
| Treynor | -0,6614 | -0,3799 | -0,2036 |
| Alfa de Jensen | -0,0070 | -0,0048 | -0,0140 |

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

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

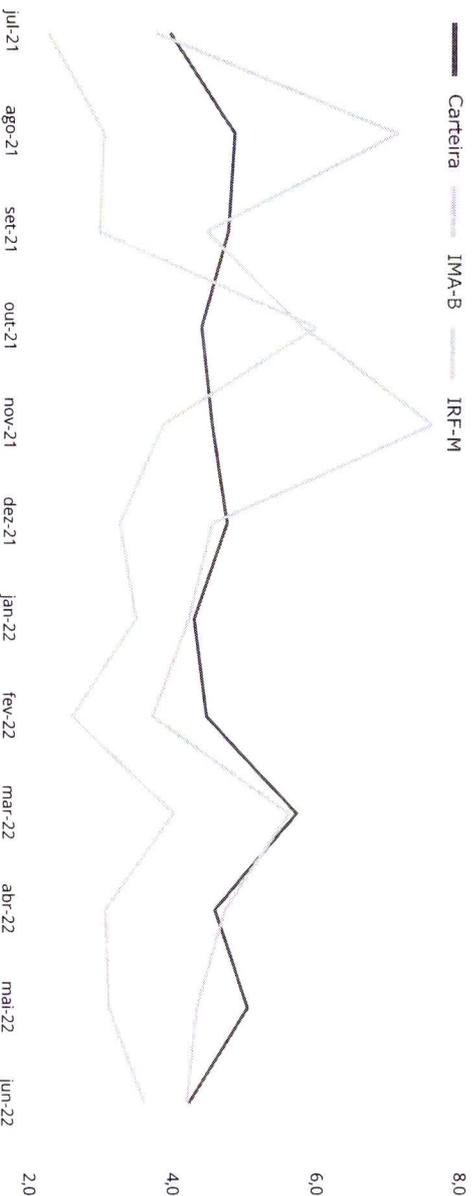
Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

STRESS TEST (24 MESES)

| FATORES DE RISCO | EXPOSIÇÃO | RESULTADOS DO CENÁRIO |
|-----------------------------|---------------|------------------------------------|
| IRF-M | 10,71% | -245.680,21 -0,06% |
| IRF-M | 0,00% | 0,00 |
| IRF-M 1 | 10,71% | -245.680,21 -0,06% |
| IRF-M 1+ | 0,00% | 0,00 0,00% |
| Carência Pré | 0,00% | 0,00 0,00% |
| IMA-B | 15,97% | -348.883,96 -0,08% |
| IMA-B | 5,54% | -605.607,07 -0,14% |
| IMA-B 5 | 0,00% | 0,00 0,00% |
| IMA-B 5+ | 0,00% | 0,00 0,00% |
| Carência Pós | 10,44% | 256.723,11 0,06% |
| IMA GERAL | 19,88% | -658.847,11 -0,15% |
| IDKA | 16,67% | -922.603,27 -0,22% |
| IDKA 2 IPCA | 16,67% | -922.603,27 -0,22% |
| 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 | 19,22% | -2.202.723,37 -0,51% |

| | | | |
|------------------------|----------------|-------------------------------------|--------|
| F. Crédito Privado | 4,39% | -457.990,94 | -0,11% |
| Fundos RF e Ref. DI | 8,39% | -948,00 | -0,00% |
| Multimercado | 6,43% | -1.743.784,43 | -0,41% |
| OUTROS RF | 0,00% | 0,00 0,00% | |
| RENDA VARIÁVEL | 17,55% | -9.079.123,29 -2,12% | |
| Ibov, IBRX e IBRX-50 | 12,26% | -6.497.674,31 | -1,52% |
| Governança Corp. (IGC) | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Dividendos | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Small Caps | 2,17% | -1.038.286,92 | -0,24% |
| Setorial | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Outros RV | 3,12% | -1.543.162,06 | -0,36% |
| TOTAL | 100,00% | -13.457.861,21 -3,14% | |

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 19,88% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$658.847,11 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$13.457.861,21, equivalente a uma queda de 3,14% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------------|---------------|-----------|--|
| 07/06/2022 | 20.671.498,20 | Compra | NTN-B 15/08/2060 (Compra 07/06/2022 Tx 5,8625) |
| 22/06/2022 | 152.420,62 | Aplicação | Caixa Brasil Titulos Públicos IRF-M 1 |
| 29/06/2022 | 4.027.995,23 | Aplicação | Caixa Brasil Titulos Públicos IRF-M 1 |
| 30/06/2022 | 6.000.000,00 | Aplicação | Caixa Brasil Titulos Públicos IRF-M 1 |

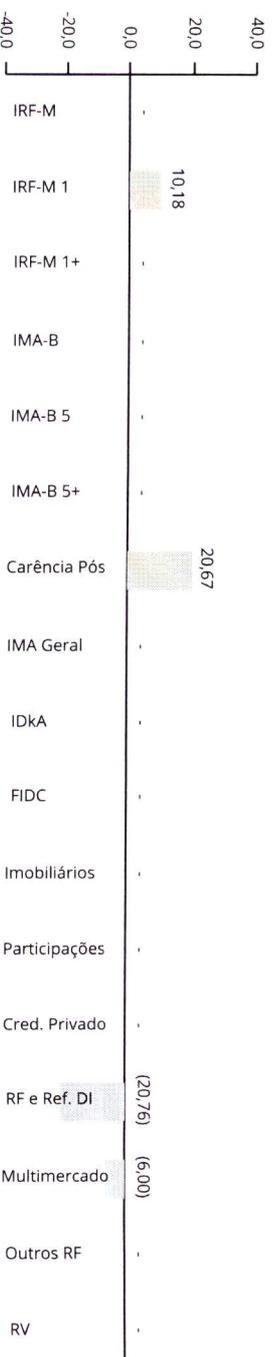
RESGATES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------------|---------------|-----------|------------------------------|
| 06/06/2022 | 27.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Referenciado |
| 07/06/2022 | 20.671.498,19 | Resgate | Caixa Brasil Referenciado |
| 10/06/2022 | 33.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Referenciado |
| 15/06/2022 | 2.500,00 | Resgate | Caixa Brasil Referenciado |
| 29/06/2022 | 15.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Referenciado |
| 29/06/2022 | 6.000.000,00 | Resgate | Caixa FIC Hedge Multimercado |
| 30/06/2022 | 10.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Referenciado |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|--------------|---------------------|
| Aplicações | 30.851.914,05 |
| Resgates | 26.758.998,19 |
| Saldo | 4.092.915,86 |

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



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

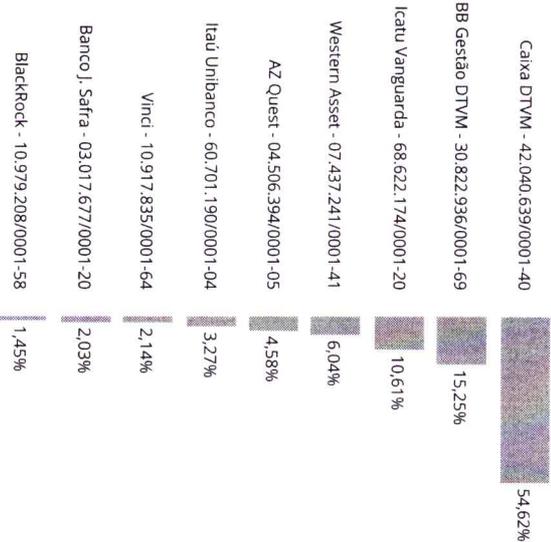
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

| GESTOR | CNPJ | ART. 21 | PATRIMÔNIO SOB GESTÃO | % PARTICIPAÇÃO |
|-----------------|--------------------|---------|-----------------------|----------------|
| AZ Quest | 04.506.394/0001-05 | Não | 16.201.568,094,15 | 0,11 |
| Banco J. Safra | 03.017.677/0001-20 | Sim | 91.360.011,878,20 | 0,01 |
| BB Gestão DTVM | 30.822.936/0001-69 | Sim | 1.502.276.442,441,90 | 0,00 |
| BlackRock | 10.979.208/0001-58 | Não | 17.127.828,604,57 | 0,03 |
| Caixa DTVM | 42.040.639/0001-40 | Sim | 476.040.108,957,65 | 0,04 |
| Icatu Vanguarda | 68.622.174/0001-20 | Não | 38.826.865,876,40 | 0,10 |
| Itaú Unibanco | 60.701.190/0001-04 | Sim | 810.279.440,737,99 | 0,00 |
| Vinci | 10.917.835/0001-64 | Não | 45.585.429,289,25 | 0,02 |
| Western Asset | 07.437.241/0001-41 | Não | 41.380.433,628,70 | 0,06 |

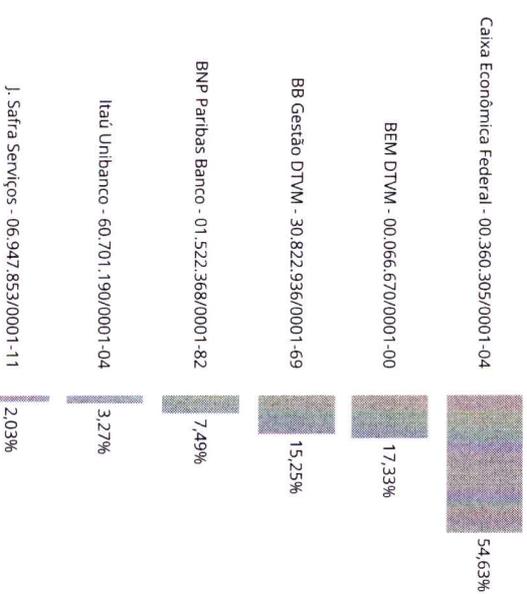
Obs.: Patrimônio em 05/2022, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



| FUNDOS | CNPJ | ENO | PATRIMÔNIO LÍQUIDO | ART. 18 | ART. 19 | ART. 21 | GESTOR | ADMINISTRADOR | STATUS |
|--|--------------------|-----------|--------------------|---------|---------|---------|--------------------|--------------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | | | | | | | | | |
| BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF | 35.292.588/0001-89 | 7, III, a | 3.751.851.953,61 | 6,41 | 0,73 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| Caixa Brasil Referenciado | 03.737.206/0001-97 | 7, III, a | 12.613.402.228,26 | 8,39 | 0,29 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IDXA 2 IPCA | 14.386.926/0001-71 | 7, I, b | 11.226.926.091,22 | 16,67 | 0,64 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 10.740.670/0001-06 | 7, I, b | 5.096.804.349,76 | 10,71 | 0,90 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | 23.215.097/0001-55 | 7, I, b | 6.957.180.815,09 | 5,43 | 0,33 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | 10.646.895/0001-90 | 7, III, a | 2.202.359.178,53 | 5,54 | 1,08 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado | 19.719.727/0001-51 | 7, V, b | 882.950.368,90 | 4,39 | 2,13 | Sim | 68.622.174/0001-20 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa | 05.755.769/0001-33 | 7, III, a | 697.793.982,56 | 5,11 | 3,14 | Sim | 68.622.174/0001-20 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa | 21.838.150/0001-49 | 7, I, b | 2.668.371.249,57 | 2,93 | 0,47 | Sim | 60.701.190/0001-04 | 60.701.190/0001-04 | ✓ |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | | |
| AZ Quest FIC FIA | 07.279.657/0001-89 | 8, I | 309.475.151,44 | 1,93 | 2,68 | Sim | 04.506.394/0001-05 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| AZ Quest FIC FIA Small Caps | 11.392.165/0001-72 | 8, I | 1.032.154.255,89 | 2,17 | 0,90 | Sim | 04.506.394/0001-05 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| BB FIC FIA Ações Agro | 40.054.357/0001-77 | 8, I | 377.053.192,59 | 2,70 | 3,07 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| BB FIC FIA Quantitativo | 07.882.792/0001-14 | 8, I | 1.302.667.207,42 | 2,63 | 0,87 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| Ishares Fundo de Índice SP 500 IWB11 | 19.909.560/0001-91 | 8, II | 3.309.810.180,14 | 1,30 | 0,17 | Sim | 10.979.208/0001-58 | 01.522.368/0001-82 | ✓ |
| Vinci FIA Mosaico | 28.470.587/0001-11 | 8, I | 805.929.129,38 | 1,91 | 1,02 | Sim | 10.917.835/0001-64 | 00.066.670/0001-00 | ✓ |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | | | | | | | | | |
| BB FIA ESG BDR Nivel I | 21.470.644/0001-13 | 9, III | 1.389.081.881,66 | 1,91 | 0,59 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nivel I | 19.436.818/0001-80 | 9, III | 1.420.707.173,52 | 1,82 | 0,55 | Sim | 03.017.677/0001-20 | 06.947.853/0001-11 | ✓ |
| Western Asset FIA BDR Nivel I | 19.831.126/0001-36 | 9, III | 1.869.646.059,30 | 1,17 | 0,27 | Sim | 07.437.241/0001-41 | 01.522.368/0001-82 | ✓ |
| FUNDOS MULTIMERCADO | | | | | | | | | |
| Caixa FIC Hedge Multimercado | 30.068.135/0001-50 | 10, I | 69.731.643,60 | 2,19 | 13,44 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Western Multimercado US 500 | 17.453.850/0001-48 | 10, I | 1.345.144.413,16 | 4,24 | 1,35 | Sim | 07.437.241/0001-41 | 01.522.368/0001-82 | ✓ |

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

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

POR SEGMENTO

| ENQUADRAMENTO | SALDO EM R\$ | % CARTEIRA | % LIMITE RESOLUÇÃO | % LIMITE PI 2022 |
|-----------------------------|-----------------------|--------------|--------------------|------------------|
| 7, I | 197.801.376,46 | 46,17 | 100,0 | 100,0 |
| 7, I, a | 44.712.410,84 | 10,44 | 100,0 | 100,0 |
| 7, I, b | 153.088.965,62 | 35,74 | 100,0 | 100,0 |
| 7, I, c | - | 0,00 | 100,0 | 100,0 |
| 7, II | - | 0,00 | 5,0 | 5,0 |
| 7, III | 109.016.788,85 | 25,45 | 60,0 | 60,0 |
| 7, III, a | 109.016.788,85 | 25,45 | 60,0 | 60,0 |
| 7, III, b | - | 0,00 | 60,0 | 60,0 |
| 7, IV | - | 0,00 | 20,0 | 20,0 |
| 7, V | 18.814.311,12 | 4,39 | 15,0 | 5,0 |
| 7, V, a | - | 0,00 | 5,0 | 5,0 |
| 7, V, b | 18.814.311,12 | 4,39 | 5,0 | 5,0 |
| 7, V, c | - | 0,00 | 5,0 | 5,0 |
| ART. 7 | 325.632.476,43 | 76,01 | 100,0 | 100,0 |
| 8, I | 48.635.483,54 | 11,35 | 30,0 | 30,0 |
| 8, II | 5.559.871,90 | 1,30 | 30,0 | 30,0 |
| ART. 8 | 54.195.355,44 | 12,65 | 30,0 | 30,0 |
| 9, I | - | 0,00 | 10,0 | 10,0 |
| 9, II | - | 0,00 | 10,0 | 10,0 |
| 9, III | 21.008.231,87 | 4,90 | 10,0 | 10,0 |
| ART. 9 | 21.008.231,87 | 4,90 | 10,0 | 10,0 |
| 10, I | 27.555.877,17 | 6,43 | 10,0 | 10,0 |
| 10, II | - | 0,00 | 5,0 | 5,0 |
| 10, III | - | 0,00 | 5,0 | 5,0 |
| ART. 10 | 27.555.877,17 | 6,43 | 15,0 | 15,0 |
| ART. 11 | - | 0,00 | 5,0 | 0,0 |
| ART. 12 | - | 0,00 | 5,0 | 5,0 |
| ART. 8, 10 E 11 | 81.751.232,61 | 19,08 | 30,0 | 30,0 |
| PATRIMÔNIO INVESTIDO | 428.391.940,91 | | | |

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

PRO 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.

PARÊCER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

O mês de junho foi marcado por um aumento na percepção de risco de recessão nas economias desenvolvidas, além de preocupações advindas da gestão da pandemia na China, apesar de alguns alívios pontuais. No Brasil, o aumento no risco fiscal foi significativo ao longo do mês, o que ocasionou deterioração também nas expectativas para o cenário econômico local. De maneira geral, os mercados passaram a esperar apertos monetários mais robustos nos países ocidentais, dado o nível elevado em que a inflação demonstrou se manter.

No início do mês, a China seguiu suspendendo restrições à movimentação de pessoas em Pequim, uma de suas das cidades mais populosas, o que levou os mercados a esperarem um possível fim para a política do governo chinês de tolerância zero com a covid-19. No entanto, as sinalizações feitas por autoridades do país apontaram para o contrário, eliminando as esperanças de que essa diretriz fosse abandonada. Após uma nova redução de restrições próximo ao final do mês, com relaxamento de algumas medidas de combate à doença, como a diminuição no tempo de quarentena requerido para pessoas infectadas, o presidente Xi Jinping confirmou a manutenção de sua política de covid zero, fazendo com que seguissem relativamente pessimistas as projeções para a economia chinesa no curto prazo, dado o elevado nível de incertezas sobre a atividade local e o seu impacto futuro no cenário econômico mundial.

Dados econômicos do país divulgados ao longo de junho demonstraram os efeitos negativos dessa medida sobre a economia chinesa, especialmente sobre o comércio, apesar de terem surpreendido de forma positiva os mercados. A produção industrial da China cresceu 0,7% em maio frente ao mesmo mês de 2021, resultado contrário à queda de 0,7% projetada pelos mercados. Já as vendas no varejo retraíram 6,7% na mesma base de comparação, ante expectativas de queda de 7,1%.

O que animou os mercados foi a inflação, com alta de 2,1% em maio ante maio de 2021 no Índice de Preços ao Consumidor (CPI), o que daria espaço para uma política monetária mais estimulativa pelo banco central da China. Apesar de a autoridade monetária não ter alterado suas taxas de empréstimos na reunião realizada em junho, a reafirmação do compromisso do governo de prover os estímulos que fossem necessários à economia local trouxeram certo otimismo com a recuperação da atividade chinesa no médio prazo.

Enquanto os mercados se preocupavam com a pandemia na China, na Europa os receios continuaram a vir do cenário geopolítico, mais especificamente das consequências econômicas das sanções aplicadas pela União Europeia à Rússia. Com a redução da oferta de petróleo na região, após o bloco europeu restringir

a compra desse insumo da Rússia, novas fontes começaram a ser procuradas. No início do mês, foi anunciado que algumas empresas europeias começariam a importar petróleo da Venezuela a partir de julho, compensando parcialmente as perdas do petróleo russo, o que deu uma injeção de otimismo para as expectativas locais.

Na segunda metade de junho, foi detectada uma redução considerável no envio de gás natural da Rússia ao restante da Europa através do gasoduto Nord Stream. Essa redução foi atribuída pela Gazprom, estatal russa de insumos energéticos, a um atraso na manutenção da linha, que seria de responsabilidade de uma empresa alemã. No entanto, executivos da área de energia do bloco europeu rejeitaram essa explicação, afirmando que a redução teria sido uma decisão política por parte da Rússia. De qualquer forma, a notícia causou a uma deterioração adicional nas perspectivas para a economia e a inflação no continente europeu no curto prazo, levando a projeções de um maior risco de recessão, além de uma probabilidade maior de que o Banco Central Europeu (BCE) tivesse que realizar um aperto monetário mais célere.

Dados de atividade econômica continuaram a demonstrar os fortes efeitos adversos que o conflito na Ucrânia trouxe para a economia europeia. Mesmo com a revisão dos dados do Produto Interno Bruto (PIB) da zona do euro, que passaram a indicar crescimento de 0,6% no primeiro trimestre deste ano frente ao período imediatamente anterior, acima dos 0,3% estimados anteriormente, o indicador seguiu apontando para o enfraquecimento da atividade local devido a problemas acarretados pela guerra. O crescimento de 0,7% na produção industrial da Alemanha em abril frente a março, abaixo do 1,0% esperado pelos mercados, foi outro indicativo desses efeitos negativos. Problemas na cadeia de produção e preços mais altos dos insumos utilizados pela indústria foram os principais fatores que contribuíram para esse pior desempenho, ambos fatores agravados pela guerra no leste europeu. Assim, o cenário para a economia do continente seguiu pessimista para o curto prazo.

Além das preocupações com a atividade, a inflação também foi um ponto de alerta no mês, com o CPI da zona do euro acelerando para alta de 8,1% em maio na comparação com maio de 2021, maior nível desde a adoção do euro na região. Frente a esse cenário, o Banco Central Europeu (BCE) anunciou em sua reunião de política monetária que no seu encontro seguinte, em julho, eles iniciariam o seu ciclo de alta na taxa de juros, com um aumento de 0,25 ponto percentual. Com a inflação na região em patamares recordes, e ameaças à economia provenientes da guerra na Ucrânia, os mercados já esperavam que fosse feito um anúncio dessa

natureza, de forma que ele consolidou as expectativas para o rumo da política monetária local.

No Reino Unido, a inflação também continuou a ser um problema, com o CPI registrando alta de 9,1% em maio frente ao mesmo mês de 2021, patamar acima do registrado em abril. Além dos fatores que também afetavam os demais países, a inflação no Reino Unido seguiu pressionada devido à escassez de mão-de-obra em algumas áreas desde sua saída da União Europeia, o que contribuiu para que a taxa de desemprego continuasse em patamares baixos, a 3,8%.

Em meio a esse cenário de inflação elevada, o Bank of England (BoE), banco central britânico, aumentou sua taxa de juros em 0,25 ponto percentual, passando-a para 1,25% em reunião realizada durante o mês de junho, e sinalizou que o processo de aperto monetário continuaria nas reuniões seguintes. A inflação elevada atrapalhou também a atividade econômica local, contribuindo para a queda de 0,5% nas vendas no varejo em maio ante maio do ano passado. Assim, as perspectivas para a economia britânica seguiram a tendência global e permaneceram negativas ao longo de junho.

A inflação elevada se mostrou um empecilho à atividade também nos Estados Unidos, onde as vendas no varejo retraíram 0,3% em maio frente a abril, enquanto a produção industrial cresceu apenas 0,2%. O CPI do país subiu para 8,6% naquele mês frente a maio de 2021, frustrando as expectativas de que a inflação no país pudesse estar dando sinais de desaceleração. Com esse patamar superior ao antecipado, os mercados revisaram consideravelmente suas projeções para a política monetária, prevendo aumentos ainda mais robustos na taxa de juros local, o que derrubou os mercados globais, que se tornaram ainda mais pessimistas com o aperto monetário estadunidense e seus efeitos sobre a economia mundial.

Em linha com as novas projeções, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) elevou a taxa de juros dos Estados Unidos em 0,75 ponto percentual na sua reunião de junho, passando-a para o intervalo de 1,5% a 1,75%. Antes da divulgação do CPI, o consenso do mercado era de que esse aumento seria de 0,5 ponto percentual. O mercado de trabalho aquecido foi outro fator que pressionou as expectativas sobre os juros, com a taxa de desemprego permanecendo próxima de mínimas históricas em maio, a 3,6%. Ao fim do mês, os mercados passaram a projetar maiores chances de uma recessão nos Estados Unidos, devido à perspectiva de aumentos mais céleres nos juros do país e de uma taxa terminal mais elevada, provavelmente em patamar contracionista.

Assim como no resto do mundo, aqui no Brasil a inflação também foi um dos principais focos ao longo do mês. Entretanto, o maior destaque não foi a inflação em si, mas as medidas que o governo e o Congresso costuraram para combater os seus efeitos adversos ou reduzir o seu nível, focando inicialmente nos combustíveis. Além do Projeto de Lei (PL) dos combustíveis, que fora aprovado em maio na Câmara dos Deputados e sancionado em junho, após aprovação no Senado e novamente na Câmara, o governo apresentou também sua Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Combustíveis, que, dentre outras medidas, previa a possibilidade de os estados zerarem suas alíquotas de ICMS sobre diesel e gás de cozinha, mediante compensação tributária da União.

Ao longo do mês, no entanto, o texto da PEC foi totalmente modificado, ao ponto que ela passou a ser chamada de PEC dos auxílios. Foram retirados da proposta os trechos que tratavam dos tributos sobre os combustíveis, e foram incluídos um aumento no vale gás para famílias de baixa renda, a criação de um voucher de combustíveis para caminhoneiros no valor de R\$ 1.000, um aumento provisório no valor do Auxílio Brasil, de R\$ 400 para R\$ 600 e o estabelecimento de um auxílio para taxistas. Além disso, para tornar a proposta possível, dado que a Lei Eleitoral veda aumentos ou estabelecimento de programas de transferência direta de renda para a população em ano de eleições gerais, foi incluído na proposta também um trecho abrindo uma exceção à essa regra. Assim, houve um aumento substancial no risco fiscal para este ano, tanto devido ao elevado custo do projeto final, que foi estimado em aproximadamente R\$ 41 bilhões e ficou fora do teto de gastos, quanto à mudança na Lei Eleitoral, que abriu precedente para que outras propostas do tipo possam ser feitas até as eleições, possibilitando assim deteriorações adicionais às contas públicas. Ao fim do mês, a PEC tramitava na Câmara dos Deputados, após aprovação no Senado.

Em relação aos dados econômicos, os indicadores de atividade divulgados em junho demonstraram um desempenho relativamente robusto no primeiro trimestre, com o PIB crescendo 1,0% frente ao trimestre anterior. O dado gerou uma revisão de expectativas para o segundo trimestre, devido especialmente ao carregamento estatístico, mas não alterou significativamente as projeções para a segunda metade de 2022. Contribuíram para esse maior otimismo com o trimestre corrente os dados de produção industrial, que cresceu 0,1% em abril frente a março, em linha com as expectativas, de vendas no varejo, que aumentaram 0,9% na mesma base de comparação, acima dos 0,4% esperados, e de serviços, que apesar de ter ficado aquém das expectativas de alta de 0,4%, também apresentou crescimento, de 0,2%, no mês de abril.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

A Mensurar não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos. Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Mensurar não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. (5) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. (6) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br





MENSURAR

Investimentos

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br

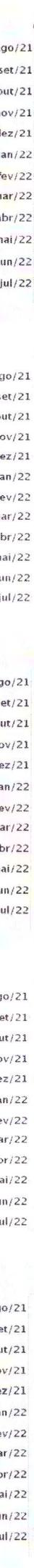
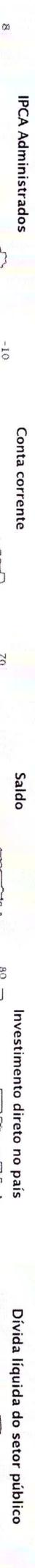
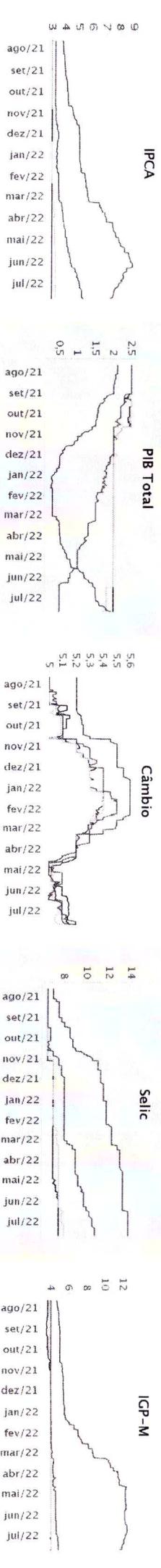


Mediana - Agregado

| | 2022 | | | | 2023 | | | | 2024 | | | | 2025 | | | |
|---|--------------|-------------|----------------|----------|--------------|--------------|----------------|----------|--------------|-------------|----------------|--------------|--------------|-------------|----------------|----------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje semanal * | Resp. ** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje semanal * | Resp. ** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje semanal * | Resp. ** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje semanal * | Resp. ** |
| IPCA (variação %) | 8,27 | 7,54 | 7,30 ▼ (4) | 134 | 4,91 | 5,20 ▲ (16) | 133 | 5,30 | 99 | 3,25 | 3,30 | 3,30 = (2) | 99 | 3,00 | 3,00 = (54) | 91 |
| PIB Total (variação % sobre ano anterior) | 1,50 | 1,75 | 1,93 ▲ (4) | 95 | 0,50 | 0,50 ▲ (1) | 91 | 0,47 | 54 | 1,80 | 1,80 | 1,70 ▼ (1) | 66 | 2,00 | 2,00 = (37) | 66 |
| Câmbio (R\$/US\$) | 5,10 | 5,13 | 5,20 ▲ (1) | 113 | 5,10 | 5,10 = (1) | 110 | 5,20 | 73 | 5,08 | 5,05 | 5,10 ▲ (1) | 83 | 5,15 | 5,14 ▲ (1) | 78 |
| Selic (% a.a.) | 13,75 | 13,75 | 13,75 = (5) | 130 | 10,75 | 10,75 = (1) | 127 | 10,75 | 81 | 7,75 | 8,00 | 8,00 = (2) | 105 | 7,50 | 7,50 = (7) | 96 |
| IGP-M (variação %) | 12,41 | 11,88 | 11,59 ▼ (4) | 74 | 4,58 | 4,75 ▲ (5) | 70 | 4,88 | 50 | 4,00 | 4,00 | 4,00 = (39) | 58 | 4,00 | 4,00 = (1) | 55 |
| IPCA Administrados (variação %) | 3,81 | 1,74 | 0,01 ▼ (9) | 77 | 0,55 | 6,50 ▲ (11) | 70 | 7,07 | 55 | 3,50 | 3,50 | 3,80 ▲ (1) | 46 | 3,02 | 3,50 = (1) | 42 |
| Conta corrente (US\$ bilhões) | -18,00 | -18,00 | = (5) | 25 | -30,90 | -30,60 ▲ (2) | 21 | -27,20 | 12 | -40,00 | -40,00 | -39,70 ▲ (1) | 13 | -39,25 | -40,39 ▲ (1) | 13 |
| Balança comercial (US\$ bilhões) | 70,00 | 68,48 | 68,50 ▲ (1) | 25 | 60,00 | 60,00 = (1) | 21 | 60,00 | 12 | 50,75 | 51,80 | 52,40 ▲ (1) | 16 | 49,75 | 48,75 ▲ (1) | 13 |
| Investimento direto no país (US\$ bilhões) | 60,00 | 57,20 | 57,85 ▲ (1) | 26 | 62,75 | 60,50 ▲ (1) | 22 | 60,75 | 12 | 70,00 | 70,00 | = (1) | 17 | 75,00 | 70,91 ▲ (1) | 15 |
| Divida líquida do setor público (% do PIB) | 59,00 | 59,23 | 59,00 ▼ (1) | 19 | 58,80 | 63,50 ▲ (2) | 17 | 63,25 | 10 | 63,00 | 63,00 | 64,10 ▲ (1) | 14 | 64,55 | 66,20 ▲ (1) | 12 |
| Resultado primário (% do PIB) | 0,10 | 0,10 | 0,22 ▲ (1) | 26 | 0,30 | -0,20 ▼ (1) | 25 | -0,20 | 15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 = (4) | 19 | 0,00 | 0,40 = (1) | 17 |
| Resultado nominal (% do PIB) | -6,70 | -6,70 | -6,80 ▼ (1) | 21 | -6,80 | -7,60 ▼ (1) | 19 | -7,70 | 11 | -5,70 | -5,70 | -5,70 = (4) | 15 | -4,85 | -4,50 ▲ (1) | 13 |

* Comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

2022 2023 2024 2025



▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Expectativas de Mercado

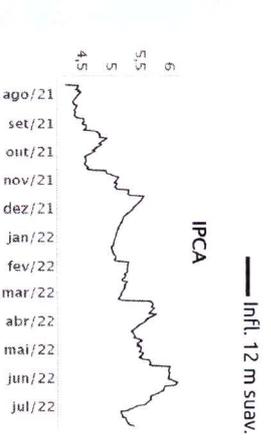
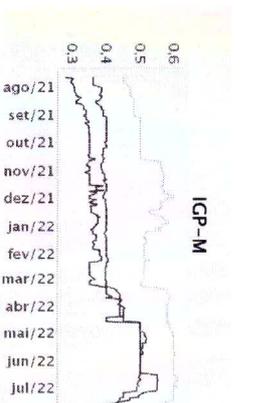
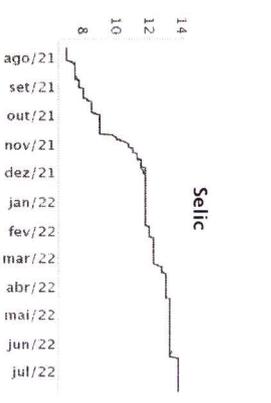
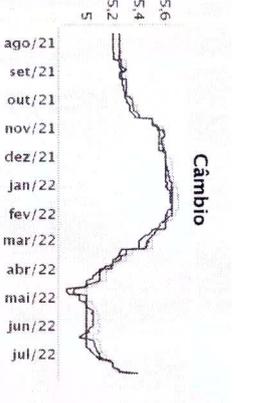
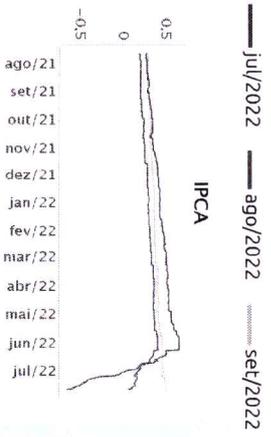
22 de julho de 2022

▲ Aumento ▼ Diminuição ≡ Estabilidade

Mediana - Agregado

| | jul/2022 | | | | ago/2022 | | | | set/2022 | | | | Infl. 12 m suav. | | | | | | | |
|--------------------|--------------|-------------|-------|-----------------|--------------|-------------|-------|-----------------|--------------|-------------|-------|-----------------|------------------|--------------|-------------|------|-----------------|----------|--------------|------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | |
| IPCA (variação %) | 0,21 | -0,46 | -0,65 | ▼ (7) | 0,26 | 0,13 | 0,05 | ▼ (7) | 0,48 | 0,49 | 0,50 | ▲ (4) | 132 | 0,50 | 5,67 | 5,24 | 5,38 | ▲ (2) | 124 | 5,34 |
| Câmbio (R\$/US\$) | 5,00 | 5,20 | 5,39 | ▲ (4) | 5,07 | 5,20 | 5,35 | ▲ (6) | 5,11 | 5,20 | 5,35 | ▲ (3) | 107 | 5,40 | 5,67 | 5,24 | 5,38 | ▲ (2) | 124 | 5,34 |
| Selic (% a.a) | - | - | - | - | 13,75 | 13,75 | 13,75 | ≡ (5) | 13,75 | 13,75 | 13,75 | ≡ (5) | 128 | 13,75 | 6,04 | 5,91 | 5,65 | ▼ (2) | 66 | 5,51 |
| IGP-M (variação %) | 0,55 | 0,47 | 0,34 | ▼ (3) | 0,50 | 0,44 | 0,40 | ▼ (4) | 0,51 | 0,60 | 0,58 | ▼ (1) | 59 | 0,58 | 6,04 | 5,91 | 5,65 | ▼ (2) | 66 | 5,51 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias



— Infl. 12 m suav.



PORTARIA Nº 10.153/2022

O Desembargador **RICARDO MAIR ANAFE**, Presidente do Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, no uso de suas atribuições legais e regimentais, considerando os últimos dados do relatório de licença saúde em 13/07/2022,

RESOLVE:

Art. 1º - Fica revogada a Portaria nº 10.134/2022, que estabelece o uso obrigatório de máscaras faciais nas dependências dos prédios do Tribunal de Justiça para o público interno e externo em geral.

Art. 2º - Esta portaria entrará em vigor em 18 de julho de 2022.

REGISTRE-SE. PUBLIQUE-SE. CUMPRA-SE.

São Paulo, 15 de julho de 2022.

RICARDO MAIR ANAFE
Presidente do Tribunal de Justiça



MENSURAR
investimentos

Sugestão de alocação – IPSSC

BELO HORIZONTE | 26 DE JULHO DE 2021

www.mensurarinvestimentos.com.br

Elaboramos este relatório afim de propor algumas alterações no atual portfólio de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar. Para tanto, levamos em consideração os seguintes aspectos: (i) enquadramento perante a resolução CMN 4.963/21; (ii) o perfil de risco do instituto e (iii) cenário macroeconômico.

Atualmente é notável um aumento da inflação nos Estados Unidos e a real possibilidade de aumento das taxas de juros por lá, um movimento similar ao ocorrido no Brasil em 2021 e nos mercados emergentes. Além disso, percebe-se contínuas revisões das projeções de inflação e de juros durante o ciclo de política monetária mais restritiva, o que pode prolongar o ambiente de piora das condições financeiras e comprometer a performance do PIB global.

Entretanto, o Brasil através do COPOM fez esse aperto monetário antes dos demais países e o mais provável é que o Banco Central interrompa o ciclo de alta dos juros e permaneça em um patamar elevado por mais tempo, o que elevará os juros médios da economia. Acredita-se que a manutenção dos juros altos por um período maior se deve ao fato que o cenário da inflação para o próximo ano continua desafiador, não apenas em função do caráter inercial, mas pelas incertezas fiscais quanto à manutenção do aparato institucional de controle de gastos, o que dificulta o trabalho de ancoragem das expectativas inflacionárias de médio e longo prazos realizado pelo Banco Central e que pode ser verificado através do boletim Focus que projeta uma inflação de 5,30% para 2023 (data de 22/07/2022, se distanciando ainda mais da meta de 3,25%.

Diante disso, entendemos que como o instituto possui um estudo de ALM (*Asset Liability Management*) – e este encontra-se sub alocado em títulos públicos, entendemos que temos uma janela de oportunidade para alocação nos mesmos dado as atuais taxas reais implícitas nas NTN-Bs, vide taxa indicativa da ANBIMA de 25/07/2022 apresentado abaixo.

| Papel IPCA | | | NTN-B - Taxa (% a.a.)/252 | | | | Intervalo Indicativo | | | |
|--------------|-------------------|--------------------|---------------------------|-----------|-----------------|--------------|----------------------|-------------|--------------|--------------|
| Código SELIC | Data Base/Emissão | Data de Vencimento | Tx. Compra | Tx. Venda | Tx. Indicativas | PU | Intervalo Indicativo | | | |
| | | | | | | | Mínimo (D0) | Máximo (D0) | Mínimo (D+1) | Máximo (D+1) |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2022 | 26,3673 | 25,7468 | 25,8222 | 4.053,348034 | 23,6511 | 27,9375 | 24,2117 | 28,5193 |
| 760100 | 15/07/2000 | 15/03/2023 | 8,3040 | 8,1100 | 8,2819 | 4.022,097268 | 7,6941 | 9,0865 | 7,7375 | 9,1413 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2023 | 8,3011 | 8,2696 | 8,2845 | 3.971,509343 | 7,8445 | 8,8378 | 7,8935 | 8,8956 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2024 | 7,2205 | 7,1894 | 7,2053 | 4.009,054164 | 6,9228 | 7,5080 | 6,9482 | 7,5333 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2025 | 6,6183 | 6,5890 | 6,6040 | 3.980,170155 | 6,3245 | 6,8978 | 6,3328 | 6,9062 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2026 | 6,3113 | 6,2825 | 6,2988 | 4.054,804806 | 6,0023 | 6,5326 | 6,0247 | 6,5551 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2027 | 6,2931 | 6,2659 | 6,2800 | 3.994,478456 | 5,9564 | 6,4981 | 6,0120 | 6,5139 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2028 | 6,2411 | 6,2170 | 6,2269 | 4.054,018548 | 5,9444 | 6,4035 | 5,9698 | 6,4291 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2030 | 6,2057 | 6,1825 | 6,1946 | 4.053,020759 | 5,9317 | 6,3469 | 5,9563 | 6,3715 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2032 | 6,2435 | 6,2172 | 6,2300 | 4.033,160757 | 5,9914 | 6,3762 | 6,0072 | 6,3921 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2035 | 6,2827 | 6,2449 | 6,2645 | 3.953,505230 | 6,0410 | 6,3967 | 6,0569 | 6,4127 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2040 | 6,2856 | 6,2319 | 6,2600 | 3.993,484658 | 6,0536 | 6,3781 | 6,0690 | 6,3936 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2045 | 6,3001 | 6,2537 | 6,2774 | 3.914,806964 | 6,0869 | 6,3964 | 6,0945 | 6,4041 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2050 | 6,2923 | 6,2543 | 6,2762 | 3.962,768707 | 6,0958 | 6,3956 | 6,0986 | 6,3985 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2055 | 6,3037 | 6,2548 | 6,2825 | 3.893,701721 | 6,1021 | 6,3981 | 6,1080 | 6,4042 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2060 | 6,3141 | 6,2635 | 6,2918 | 3.940,669666 | 6,1151 | 6,4083 | 6,1195 | 6,4129 |

Importante ressaltar que para esse tipo de alocação, é fundamental alterara marcação dos títulos para a marcação na curva, pois, a abertura das curvas de juros pode impactar negativamente a meta atuarial mesmo os títulos incorporando taxas compatíveis com o objetivo de rentabilidade do instituto.

Outro ponto relevante se deve ao fato do aumento das bandas da taxa de juros por parte do FED e o aumento da taxa básica do BCE, o que impacta de forma negativa ativos de renda variável. Posto todo esse racional, sugerimos as seguintes alterações no portfólio do instituto:

- Resgate total dos fundos Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B, CNPJ 10.646.895/0001-90, BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF, CNPJ 35.292.588/0001-89, Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa, CNPJ 23.215.097/0001-55 e resgate parcial no valor de R\$ 10.000.000 (dez milhões de reais) do fundo Western Multimercado US 500, CNPJ 17.453.850/0001-48.

O total resgatado corresponde a aproximadamente R\$ 84.000.000 (oitenta e quatro milhões de reais). Sugerimos alocar os valores em títulos públicos respeitando as premissas de vencimento, taxa e quantidade prevista no último ALM elaborado, assim sendo, o total de recursos expostos nessa classe de ativos passaria para aproximadamente 23% (vinte e três por cento) do investimentos do instituto com base em

18/07/2022. Importante ressaltar que a marcação destes títulos na curva podem reduzir de forma substancial a volatilidade da carteira

Caso permaneça alguma dúvida em relação as sugestões ou ao cenário macroeconômico descrito no preâmbulo deste relatório, não prossigam até que todos os pontos sejam esclarecidos por esta consultoria.

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

