



MENSURAR
investimentos

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

DEZEMBRO/2022

www.mensurarinvestimentos.com.br

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16
Disclaimer	18

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	90,0%	20.438.672,16	19.977.038,93
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	10,3%	2.347.455,87 	2.270.854,54
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	15,4%	3.491.372,00 	3.199.370,51
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	10.015,39 	20.111,53
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,7%	850.931,76	841.198,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	10,9%	2.473.691,53	2.443.909,63
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	110.402,57	109.185,93
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	7,8%	1.760.441,26	1.737.519,77
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	9,1%	2.077.253,66	2.053.314,86
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	1,9%	422.950,14	418.338,13
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	3,7%	847.332,15	839.533,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	9,3%	2.113.299,87	2.087.540,81
Caixa FIC Prático Renda Fixa	0,1%	14.026,67 	11.009,34
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4,1%	920.178,47	923.593,78
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	11,9%	2.697.547,35	2.663.479,17
Orla BRA1 Renda Fixa	1,3%	301.773,47 	358.078,57
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2,1%	478.247,96	490.405,80
Caixa FIC FIA Ações Livre	2,1%	478.247,96	490.405,80
FUNDOS MULTIMERCADO	6,4%	1.453.635,23	1.432.960,74
Caixa FIC Hedge Multimercado	2,6%	594.861,98	584.071,14
Caixa Juros e Moedas Multimercado	3,8%	858.773,25	848.889,60
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,4%	315.000,00	344.900,00
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	1,4%	315.000,00 	344.900,00
CONTAS CORRENTES	0,1%	22.600,07	241,63
Banco do Brasil	0,1%	22.600,07	241,63
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	22.708.155,42	22.245.547,10

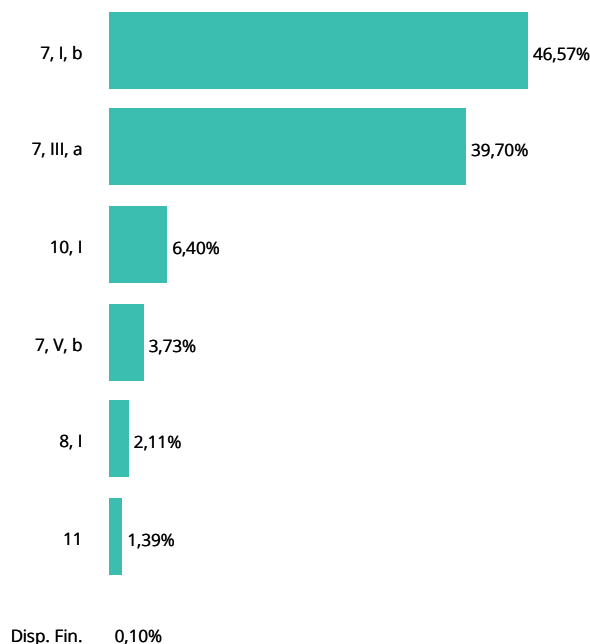
 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 90,01%
 Fundos Imobiliários 1,39%
 Fundos de Renda Variável 2,11%
 Contas Correntes 0,10%
 Fundos Multimercado 6,40%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
FUNDOS DE RENDA FIXA	958.999,59	40.881,24	123.534,61	179.959,43	260.639,67	34.332,24	214.765,69	1.813.112,47
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	83.938,73	13.588,64	24.564,04	27.161,78	22.742,51	(2.614,48)	17.736,82	187.118,04
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	51.647,55	22.951,07	35.083,26	34.258,59	33.193,40	33.450,14	37.001,49	247.585,50
BB FIC Previdenciário Fluxo	14.312,46	1.314,08	700,00	723,38	923,18	1.796,66	939,33	20.709,09
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	99.930,95	-	-	-	-	-	-	99.930,95
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	-	2.569,53	9.716,94	8.866,70	8.120,93	7.620,32	9.733,34	46.627,76
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	25.123,33	(1.896,28)	-	-	-	-	-	23.227,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	138.923,94	(5.321,04)	(1.071,02)	12.721,91	44.783,48	(16.075,88)	29.781,90	203.743,29
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	6.983,69	855,13	1.247,03	1.110,63	1.073,87	1.083,45	1.216,64	13.570,44
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	34.271,48	(5.792,31)	(2.634,80)	8.278,07	32.446,67	(8.972,92)	22.921,49	80.517,68
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	82.223,67	(543,57)	-	-	-	-	-	81.680,10
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	-	-	16.635,50	22.167,35	21.588,35	21.532,83	23.938,80	105.862,83
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	19.917,53	4.034,14	4.599,17	4.269,94	4.109,47	4.149,96	4.612,01	45.692,22
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	20.096,61	(1.096,15)	4.095,99	4.599,61	14.533,82	(2.695,94)	7.798,21	47.332,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	128.314,62	(17.635,27)	(2.236,29)	10.476,94	37.782,96	(14.827,77)	25.759,06	167.634,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	41.586,78	-	-	-	-	-	-	41.586,78
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	54.922,72	-	-	-	-	-	-	54.922,72
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	34.518,09	-	-	-	-	-	-	34.518,09
Caixa FIC Prático Renda Fixa	-	-	-	30,03	58,06	80,25	114,33	282,67
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	-	3.879,33	5.524,30	13.960,57	8.135,32	(9.615,87)	(3.415,31)	18.468,34
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	26.882,63	-	-	-	-	-	-	26.882,63
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	77.023,08	24.111,39	27.404,40	30.833,83	26.884,67	17.324,06	34.068,18	237.649,61
Orla BRA1 Renda Fixa	18.381,73	(137,45)	(93,91)	500,10	4.262,98	2.097,43	2.559,40	27.570,28
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(51.952,50)	15.056,70	29.851,17	(16.023,09)	27.853,25	(19.791,42)	(12.157,84)	(27.163,73)
BB FIC FIA Quantitativo	(1.742,51)	(3.669,18)	-	-	-	-	-	(5.411,69)
Caixa FIC FIA Ações Livre	(50.209,99)	18.725,88	29.851,17	(16.023,09)	27.853,25	(19.791,42)	(12.157,84)	(21.752,04)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(113.560,83)	25.756,10	-	-	-	-	-	(87.804,73)
BB FIC FIA Bolsas Asiáticas Ex-Japão BDR Nível I	(46.293,51)	(2.724,78)	-	-	-	-	-	(49.018,29)
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(67.267,32)	28.480,88	-	-	-	-	-	(38.786,44)
FUNDOS MULTIMERCADO	(87.182,94)	27.531,49	20.446,72	21.514,53	11.200,56	14.269,83	20.674,49	28.454,68
Caixa FIC Hedge Multimercado	24.481,22	2.137,63	8.696,37	11.642,75	3.088,63	8.024,54	10.790,84	68.861,98
Caixa Juros e Moedas Multimercado	-	1.662,25	11.750,35	9.871,78	8.111,93	6.245,29	9.883,65	47.525,25

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

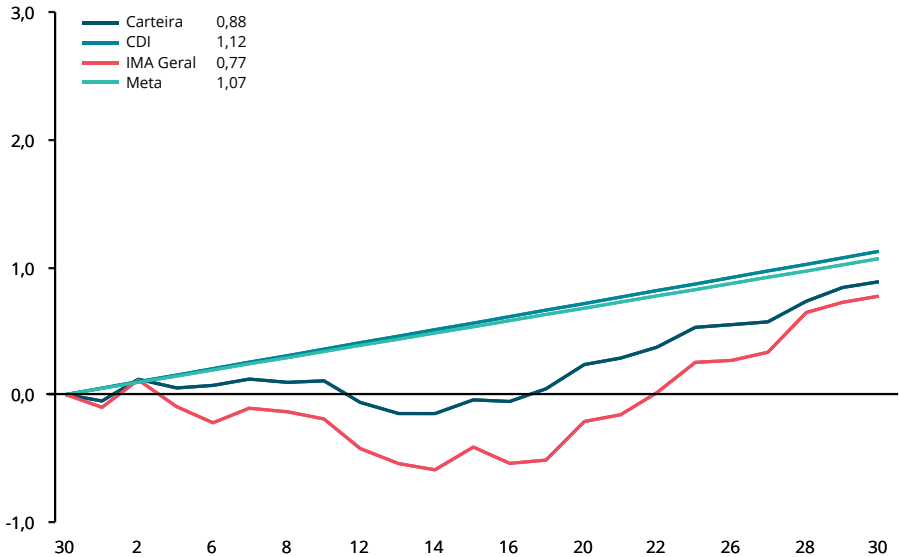
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2022
FUNDOS MULTIMERCADO	(87.182,94)	27.531,49	20.446,72	21.514,53	11.200,56	14.269,83	20.674,49	28.454,68
Itaú FIC Private Multimercado SP500	(111.664,16)	23.731,61	-	-	-	-	-	(87.932,55)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(9.000,00)	1.800,00	32.300,00	7.850,00	(400,00)	1.150,00	(27.150,00)	6.550,00
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	(9.000,00)	1.800,00	32.300,00	7.850,00	(400,00)	1.150,00	(27.150,00)	6.550,00
TOTAL	697.303,32	111.025,53	206.132,50	193.300,87	299.293,48	29.960,65	196.132,34	1.733.148,69

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

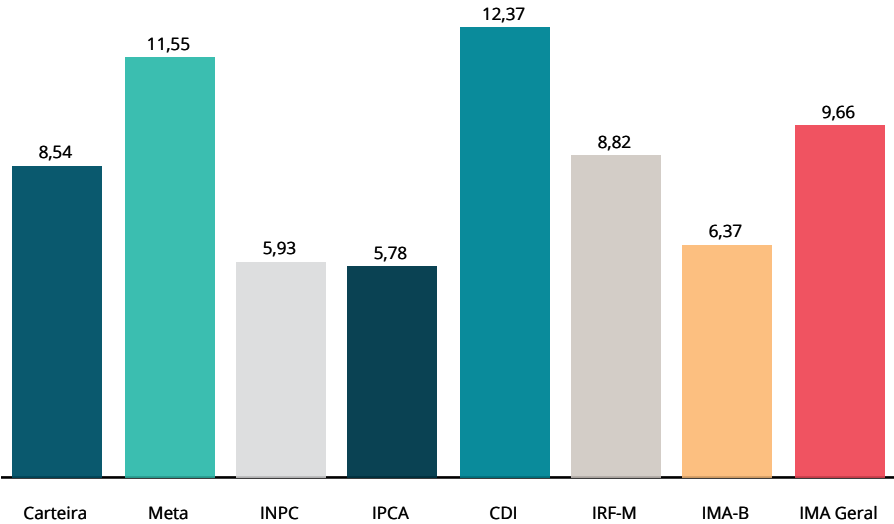
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,45% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,17	0,99	0,73	0,21	17	23	82
Fevereiro	0,49	1,46	0,75	0,74	33	65	65
Março	1,87	2,07	0,92	1,57	90	202	119
Abril	0,29	1,51	0,83	0,54	19	35	53
Maio	0,95	0,92	1,03	0,92	104	92	104
Junho	(0,35)	1,12	1,01	0,43	-31	-34	-80
Julho	0,55	(0,24)	1,03	0,47	-229	53	116
Agosto	1,02	0,08	1,17	1,40	1.251	87	73
Setembro	0,89	0,15	1,07	1,26	585	83	70
Outubro	1,36	1,04	1,02	1,01	131	133	135
Novembro	0,12	0,86	1,02	(0,06)	14	12	-221
Dezembro	0,88	1,07	1,12	0,77	83	79	115
TOTAL	8,54	11,55	12,37	9,66	74	69	88

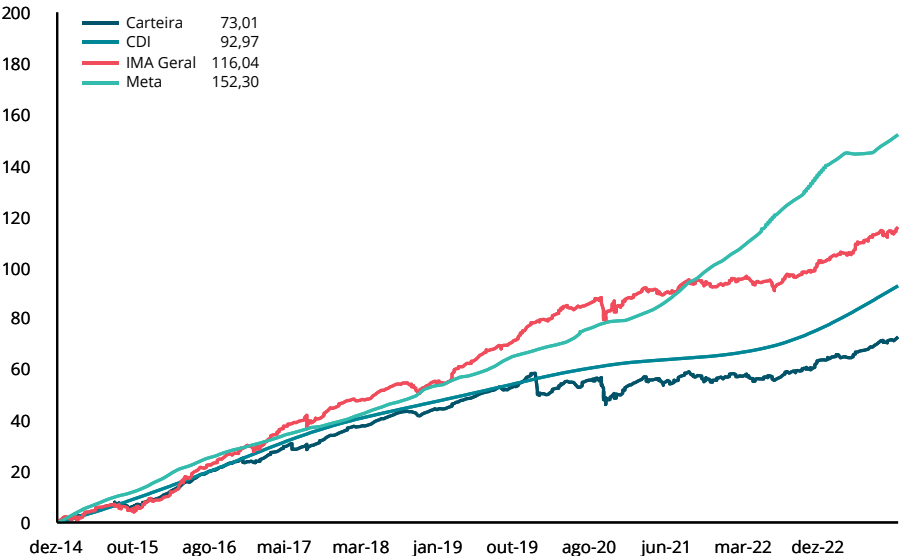
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,77	72%	9,30	81%	9,34	81%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,12	105%	12,59	109%	12,63	109%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,03	97%	11,26	97%	11,29	98%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,16	109%	11,73	102%	11,77	102%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	1,22	114%	9,32	81%	9,37	81%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,11	105%	13,98	121%	14,03	121%
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	1,32	124%	-	-	-	-
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,17	109%	13,00	113%	13,04	113%
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	1,10	103%	12,11	105%	12,15	105%
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,93	87%	10,36	90%	10,41	90%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	1,23	116%	9,04	78%	9,09	79%
Caixa FIC Prático Renda Fixa	CDI	0,89	83%	9,61	83%	9,64	83%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	-0,37	-35%	7,83	68%	7,87	68%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,28	120%	13,11	114%	13,15	114%
Orla BRA1 Renda Fixa	IMA-B	-15,72	-1475%	-40,79	-353%	-40,77	-353%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-2,48	-233%	2,47	21%	2,47	21%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Hedge Multimercado	CDI	1,85	173%	10,44	90%	10,47	91%
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	1,16	109%	13,45	116%	13,49	117%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	Sem bench	-7,93	-744%	1,89	16%	1,89	16%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,88	83%	8,54	74%	8,54	74%
IPCA		0,62	58%	5,78	50%	5,78	50%
INPC		0,69	65%	5,93	51%	5,93	51%
CDI		1,12	105%	12,37	107%	12,37	107%
IRF-M		1,48	139%	8,82	76%	8,82	76%
IRF-M 1		1,18	111%	12,02	104%	12,02	104%
IRF-M 1+		1,62	152%	7,41	64%	7,41	64%
IMA-B		-0,19	-18%	6,37	55%	6,37	55%
IMA-B 5		0,94	88%	9,78	85%	9,78	85%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,72	2,26	4,48	3,73	-1,56	-7,64	-0,76	-1,46
0,01	0,09	0,02	0,14	-4,21	14,00	0,00	0,00
0,01	0,09	0,02	0,14	-693,22	-73,67	0,00	0,00
0,16	0,48	0,27	0,79	16,83	-7,53	0,00	-0,10
2,60	2,81	4,28	4,62	10,31	-6,07	-0,66	-1,60
0,04	1,40	0,06	2,31	-19,29	6,46	0,00	-0,91
2,16	-	3,55	-	14,84	-	-0,51	-
0,04	0,09	0,07	0,15	75,93	39,05	0,00	0,00
0,00	0,08	0,00	0,14	-3.734,58	-17,66	0,00	0,00
2,44	2,37	4,01	3,89	2,03	-4,71	-0,62	-1,28
2,78	2,91	4,57	4,78	10,26	-6,41	-0,71	-1,75
0,00	0,08	0,00	0,13	-6.640,98	-198,70	0,00	0,00
3,40	3,06	5,59	5,04	-22,30	-8,39	-1,39	-2,96
0,49	0,67	0,80	1,10	23,31	6,20	-0,02	-0,17
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,22	19,16	33,25	31,51	-11,59	-2,44	-8,25	-14,31
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,25	4,32	3,70	7,11	12,20	-2,40	-0,27	-3,78
0,45	0,51	0,74	0,84	10,00	11,79	-0,00	-0,13
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
28,93	18,91	47,50	31,09	-20,75	-5,96	-10,84	-13,87
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,41	2,26	2,32	3,73	-12,06	-9,63	-0,27	-0,88
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,08	-	-	-	-	-	-
3,56	3,65	5,86	6,00	7,19	-5,45	-0,84	-2,43
0,16	0,48	0,26	0,78	25,12	-4,19	0,00	-0,10
5,23	5,50	8,61	9,05	6,92	-5,02	-1,44	-3,80
5,11	5,35	8,41	8,79	-18,35	-6,33	-2,31	-3,08
2,36	2,61	3,88	4,29	-5,47	-5,57	-0,63	-1,31

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IMA-B 5+		-1,19	-112%	3,30	29%	3,30	29%
IMA Geral		0,77	72%	9,66	84%	9,66	84%
IDkA 2A		1,24	116%	9,34	81%	9,34	81%
IDkA 20A		-3,32	-311%	-1,92	-17%	-1,92	-17%
IGCT		-2,57	-241%	3,53	31%	3,53	31%
IBrX 50		-2,55	-239%	5,72	49%	5,72	49%
Ibovespa		-2,45	-229%	4,69	41%	4,69	41%
META ATUARIAL - IPCA + 5,45% A.A.		1,07		11,55		11,55	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
7,92	8,44	13,02	13,88	-20,85	-6,05	-4,19	-5,32
2,44	2,51	4,01	4,12	-10,24	-6,09	-0,70	-1,30
2,65	2,97	4,36	4,88	3,22	-5,74	-0,71	-1,77
13,74	14,16	22,57	23,29	-23,15	-5,63	-8,15	-10,74
20,72	21,44	34,05	35,27	-12,28	-1,74	-9,02	-21,74
19,70	21,74	32,39	35,77	-12,93	-1,09	-8,67	-21,87
19,98	20,95	32,84	34,47	-12,35	-1,48	-8,56	-20,93

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,2649% 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 5,35% 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 3,7262%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,00%, e o IMA-B de 8,79%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,8793%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 7,3519% 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 0,1451% e -0,1451% 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 9,6259% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1868% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

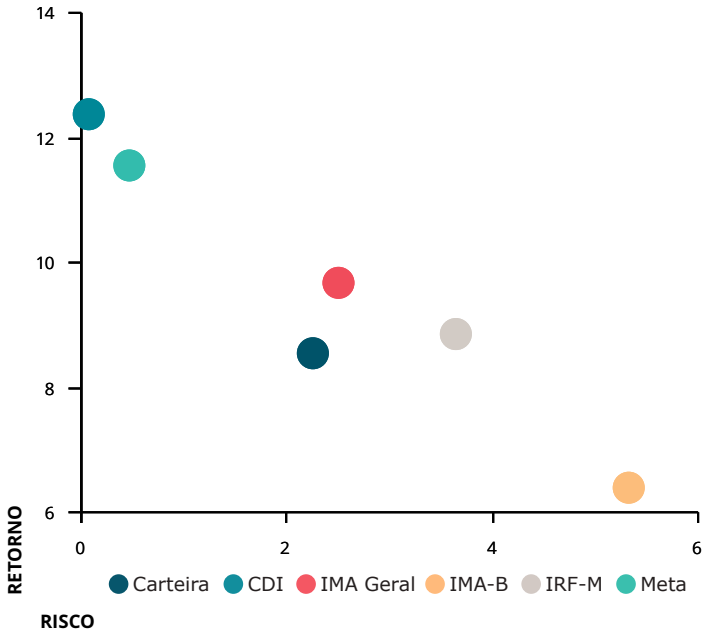
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,4071	1,8697	2,2649
VaR (95%)	2,3150	3,0761	3,7262
Draw-Down	-0,2702	-0,6465	-0,8793
Beta	5,9459	5,3536	7,3519
Tracking Error	0,0886	0,1174	0,1451
Sharpe	-12,0648	-10,8103	-9,6259
Treynor	-0,1799	-0,2378	-0,1868
Alfa de Jensen	-0,0015	-0,0105	-0,0123

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

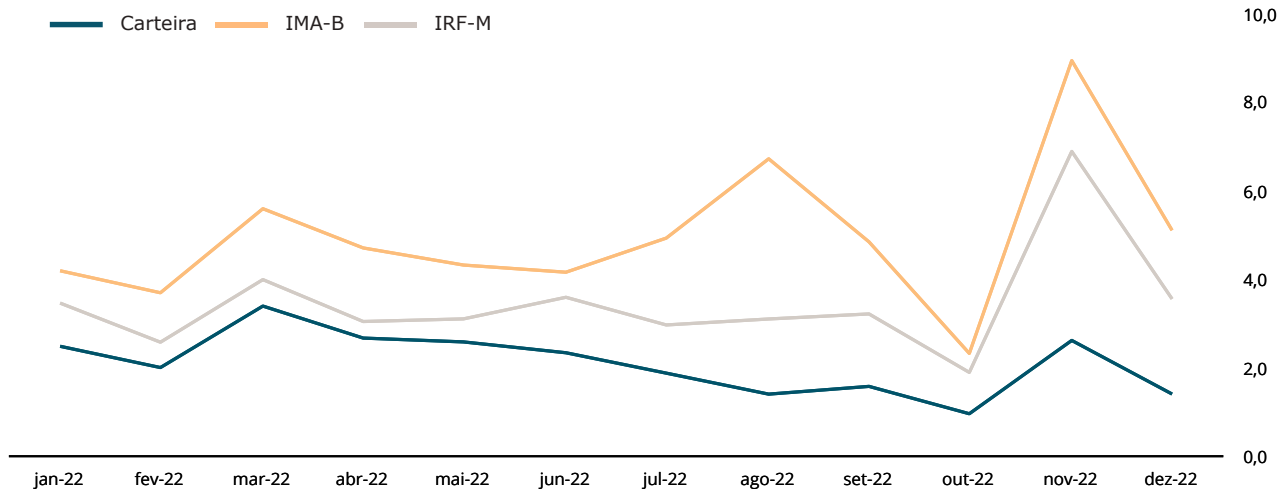
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 48,55% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$7.198,40 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$259.545,54, equivalente a uma queda de 1,14% 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.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	3,75%	-4.414,14	-0,02%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	3,75%	-4.414,14	-0,02%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	9,58%	-57.044,00	-0,25%
IMA-B	1,33%	-47.451,56	-0,21%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	8,25%	-9.592,44	-0,04%
IMA GERAL	14,40%	-31.273,48	-0,14%
IDKA	20,22%	-58.298,51	-0,26%
IDkA 2 IPCA	20,22%	-58.298,51	-0,26%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,39%	-50.984,27	-0,22%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	48,55%	-7.198,40	-0,03%
F. Crédito Privado	3,74%	-11.842,32	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	38,41%	13.481,54	0,06%
Multimercado	6,41%	-8.837,61	-0,04%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENTA VARIÁVEL	2,11%	-50.332,73	-0,22%
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,11%	-50.332,73	-0,22%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-259.545,54	-1,14%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	Geral	D+0	D+0	0,20	1080 dias	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	Geral	D+0	D+0	1,70	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Orla BRA1 Renda Fixa	10.883.252/0001-60	Qualificado	D+0	D+1445	1,30	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	Geral	D+1	D+1	1,00	Não há	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	Geral	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 87,19% até 90 dias; 12,81% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2022	49,00	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
05/12/2022	55,00	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
06/12/2022	55,00	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
08/12/2022	11.343,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2022	550.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
12/12/2022	2.799,00	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
13/12/2022	239.234,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/12/2022	230.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/12/2022	4.904,75	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2022	42.645,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2022	246.638,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/12/2022	280.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
23/12/2022	58.864,51	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/12/2022	58.864,51	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
27/12/2022	31.444,72	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/12/2022	242.641,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/12/2022	534.871,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2022	800.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

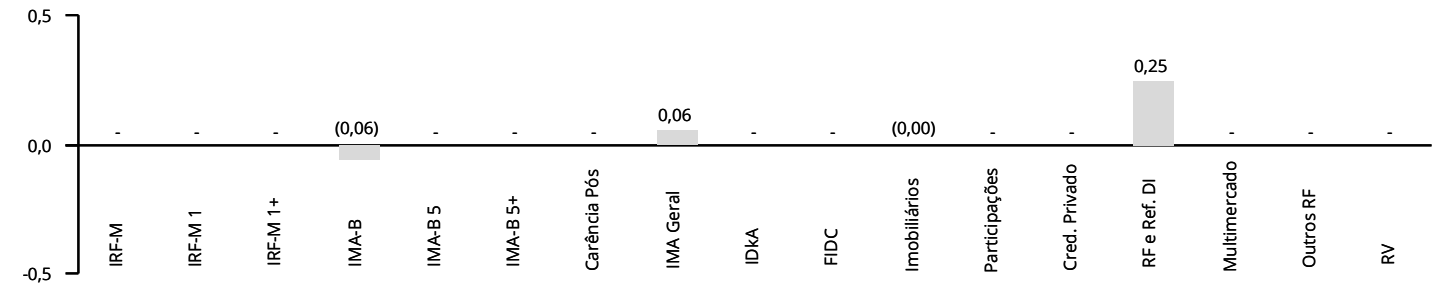
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2022	3,26	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2022	3.341,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2022	22.820,60	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2022	2.750,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo CXRI11
14/12/2022	640.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/12/2022	240.525,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/12/2022	501,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/12/2022	291.831,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/12/2022	58.864,50	Amortização	Orla BRA1 Renda Fixa
26/12/2022	51.367,80	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/12/2022	55,00	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
27/12/2022	965.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/12/2022	13.148,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2022	800.083,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.334.409,96
Resgates	3.090.292,42
Saldo	244.117,54

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



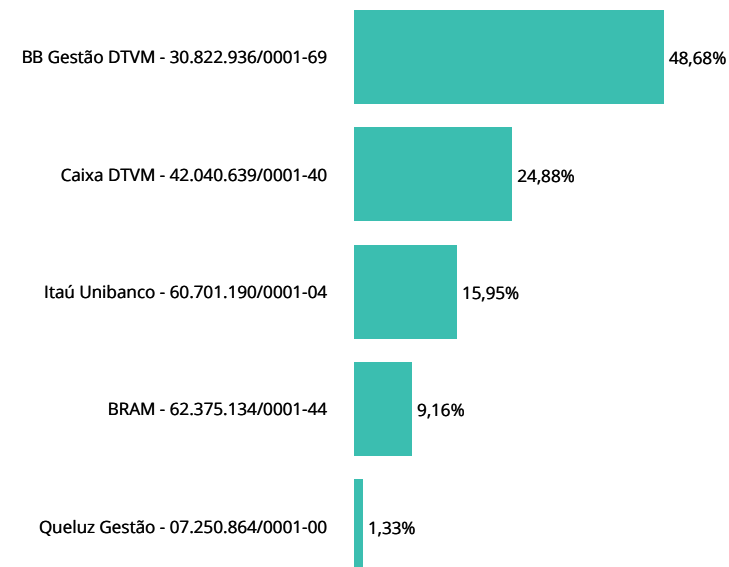
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.469.068.701.363,16	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	575.691.448.013,17	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	495.369.787.734,61	0,00	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	851.270.898.637,58	0,00	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	692.802.885,47	0,04	✓

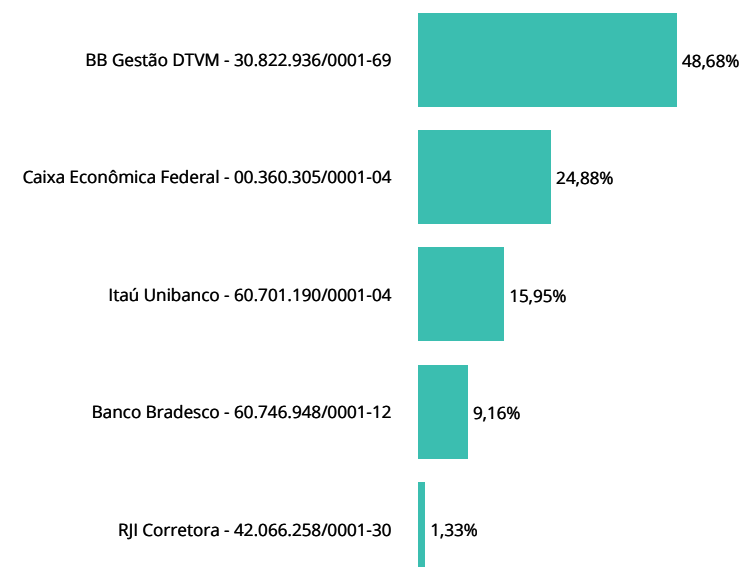
Obs.: Patrimônio em 11/2022, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



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

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	6.757.838.619,84	10,35	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	12.858.761.791,29	15,39	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.841.990.026,28	0,04	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	6.516.931.621,39	3,75	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	7.489.389.892,90	10,90	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	70.566.747,04	0,49	0,16	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	2.756.777.028,75	7,76	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	7.627.582.136,16	9,16	0,03	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, III, a	3.280.425.458,25	1,86	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, V, b	226.475.512,41	3,74	0,37	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	6.893.208.496,34	9,32	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	7, III, a	31.389.746.226,17	0,06	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	2.189.575.950,42	4,06	0,04	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.243.933.380,83	11,89	0,22	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Orla BRA1 Renda Fixa	10.883.252/0001-60	7, III, a	5.639.235,13	1,33	5,35	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	506.643.009,29	2,11	0,09	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	69.690.692,21	2,62	0,85	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	10, I	1.526.300.679,72	3,79	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	11	130.236.645,57	1,39	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2022
7, I	10.576.401,33	46,62	100,0	✓ 100,0
7, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, I, b	10.576.401,33	46,62	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	9.014.938,68	39,74	65,0	✓ 65,0
7, III, a	9.014.938,68	39,74	65,0	✓ 65,0
7, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0
7, IV	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7, V	847.332,15	3,74	15,0	✓ 5,0
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, V, b	847.332,15	3,74	5,0	✓ 5,0
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 7	20.438.672,16	90,10	100,0	✓ 100,0
8, I	478.247,96	2,11	35,0	✓ 35,0
8, II	-	0,00	35,0	✓ 35,0
ART. 8	478.247,96	2,11	35,0	✓ 35,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	-	0,00	10,0	✓ 10,0
10, I	1.453.635,23	6,41	10,0	✓ 10,0
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 10	1.453.635,23	6,41	15,0	✓ 15,0
ART. 11	315.000,00	1,39	5,0	✓ 5,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	2.246.883,19	9,90	35,0	✓ 35,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	22.685.555,35			

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

PRÓ GESTÃO

O IPREV-PBA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

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

O mês de dezembro foi negativo para o mercado brasileiro, resultado ainda sustentado pelas incertezas políticas por conta da transição de governo. Com exceção da China, que obteve um resultado positivo no mês devido ao anúncio de flexibilizações, tanto a Europa quanto os EUA tiveram repercussões negativas, havendo preocupação com a inflação ainda pressionada.

Até o momento, a economia dos Estados Unidos permanece em um período sustentado por uma política restritiva com o intuito de trazer a inflação para a meta. Os indicadores de preços continuam elevados, refletido pelo desequilíbrio entre oferta e demanda no mercado de trabalho e de commodities.

A criação de 263 mil novos empregos, acima das expectativas, fez com que a taxa de desemprego se mantivesse em 3,7% em novembro. Esse resultado, melhor do que o esperado, indicou um mercado de trabalho ainda aquecido, o que prescreveria um aperto monetário mais forte do que o projetado até o momento. Por outro lado, apesar da direção altista, os índices de preços apresentaram valores abaixo do esperado. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) cresceu 0,1% em novembro, ante outubro, frente a projeção de 0,5%. Em linha, o Índice de preços de gastos com consumo (PCE), medida de inflação preferida do Federal Reserve (Fed) subiu 0,3% em outubro em relação a setembro, enquanto o esperado era alta de 0,5%.

Contudo, o ciclo de inflação ainda não apresenta evidências plausíveis de desaceleração, mas consolidou a estratégia do Fed em reduzir o ritmo de aperto monetário. A última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) aumentou a taxa de juros dos Estados Unidos em 0,5 ponto percentual, resultando em um intervalo de 4,25% a 4,5% ao ano. Os efeitos de uma contração monetária estão sendo avaliadas pelo FOMC, a fim de se evitar uma recessão mais profunda na economia dos EUA.

No mesmo sentido, a Zona do Euro também está em um ambiente adverso em que há a deterioração das atividades econômicas, uma vez que não existe clareza quanto o fim da guerra ucraniana. Apesar do CPI desacelerar para -0,1% em novembro em relação a outubro, o indicador acumulou 10,1% em 12 meses. Os componentes de energia ainda são os principais responsáveis pela pressão inflacionária, com alta de 34,9%. Os riscos enfrentados continuam sendo embasados principalmente nos custos de energia e alimentos.

Posta a questão inflacionária, o Banco Central Europeu (BCE) elevou as taxas de juros em 0,5 ponto percentual, a 2,50%. A elevação significou uma redução de

ritmo, uma vez que as duas últimas reuniões resultaram em altas de 0,75 ponto percentual. As expectativas são de que as taxas de juros ainda aumentarão até atingirem níveis suficientemente restritivos para garantir um retorno à meta de inflação de 2%.

Embora a preliminar do PIB da Zona do Euro tenha sido revisada com crescimento de 2,3%, destaca-se que as vendas no varejo retraíram 1,8% e a produção industrial caiu 2%, ambos resultados de outubro com referência a setembro. A recessão econômica europeia se consolida, à medida que resultados negativos são divulgados e se intensificam de acordo com a redução do nível de confiança e desestímulo do consumo das famílias.

Durante o mês, o destaque na China foi o início de uma fase da flexibilização das rigorosas medidas contra a Covid-19. A estratégia baseou na reabertura de centros industriais, suspensão da maioria das restrições de movimento, vacinação de idosos e promessa de melhoria estrutural dos hospitais. As medidas de quarentena ainda afetam a atividade econômica chinesa, no que se refere a oferta e demanda de bens e serviços.

A produção industrial da China cresceu 2,2% em novembro frente a igual mês de 2021. Por outro lado, as vendas no varejo caíram 5,9% na mesma base de comparação. A política zero-covid deteriorou a economia local, somada a uma redução de demanda internacional, devido ao cenário enfraquecido das principais economias do mundo.

Com a fragilidade da demanda chinesa, o CPI cresceu 1,6% em novembro frente a igual período de 2021, marcando uma desaceleração inflacionária no país em relação aos meses imediatamente anteriores. O Índice de Preços ao Produtor (PPI) caiu 1,3% na mesma base de comparação. Com a inflação permanecendo baixa, as autoridades chinesas se comprometeram, em comunicado, a fazer o que for necessário para estabilizar sua economia em 2023 e manter ampla liquidez nos mercados financeiros do país, de forma a atingir suas principais metas. Por essa razão, o Banco Central da China decidiu manter a taxa de juros em 3,65%.

No Brasil, as atenções do mercado brasileiro permaneceram pautadas nas questões políticas. As principais notícias no âmbito político foram a aprovação da PEC de transição, nomeação dos Ministros do novo governo e Diretores das Estatais, suspensão das emendas do relator e da alteração das Leis das Estatais. O texto da PEC da Transição foi modificado algumas vezes para ser aprovado tanto pela Câmara dos Deputados quanto pelo Senado. A PEC foi aprovada com uma ampliação

do teto de gastos em R\$ 145 bilhões, uma autorização de gastar até R\$ 23 bilhões acima do teto, caso surjam receitas extraordinárias, mas que valerá apenas para o ano de 2023.

Durante todo o trâmite dessa PEC, foram criados vários obstáculos de cunho político como, por exemplo, as emendas do relator (orçamento secreto). A emenda do relator era um recurso político utilizado como barganha pelo presidente da Câmara dos Deputados, Arthur Lira e do presidente do Senado, Rodrigo Pacheco, mas que foi suspenso pelo Supremo Tribunal Federal. Prontamente, Lira foi capaz de inserir dentro da PEC da Transição aprovada, o valor previsto para as emendas do relator, com o intuito de fortalecer seu poder dentro da Câmara. Outro empecilho foi a necessidade de especificar a nova âncora fiscal, ou seja, existia a discussão se ela deveria ser estruturada apenas por uma Lei Complementar ou por uma nova PEC que exigiria maior prazo e comprometeria a execução política do novo governo.

Sobre a nomeação de alguns Ministérios, Lula formalizou sua equipe com nomes de sua confiança e que o apoiaram durante a eleição. O principal cargo apresentado foi o novo Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, que terá a função de equilibrar responsabilidade fiscal com a social, uma vez que seu nome se refere ao possível sucessor de Lula. Haddad afirmou que a equipe econômica seria formada por visões plurais sobre a economia, significando uma gestão fiscal mais responsável.

Outro tema que balançou o mercado foi a indicação de Aloízio Mercadante para a presidência do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Mercadante é visto como uma figura política que ficaria responsável pela gestão de um órgão com forte impacto fiscal, o que aumenta a deterioração esperada para as contas públicas no próximo governo. Associado ao nome de Mercadante, ocorreu uma mudança na Lei das Estatais, de forma a reduzir de 36 meses para 30 dias o período em que uma pessoa envolvida na companhia presidencial ficaria proibida de assumir o comando de empresas públicas.

No que se refere aos indicadores econômicos, o Copom optou por manter a taxa Selic em 13,75%. Pelo fato dessa decisão ser esperada, a razão mais importante dessa reunião foi a sinalização do Copom frente às questões de risco fiscal e trajetória das contas públicas. Nesse sentido, o Comitê da reunião reforçou que as políticas monetárias podem se ajustar caso o ciclo de ajuste de desinflação não ocorra como esperado.

O reflexo de juros altos é um desaquecimento da atividade econômica. O efeito ainda defasado de uma Selic alta fez com que o PIB brasileiro crescesse 0,4% no terceiro trimestre frente ao segundo, resultado abaixo dos 0,7% que eram projetados. O volume de serviços retraiu 0,6% em outubro frente a setembro, primeiro resultado negativo após 7 meses de crescimento. A produção industrial cresceu 0,3% em outubro frente a setembro, após dois meses seguidos de quedas. O índice de gerentes de compras (PMI) industrial atingiu o valor de 44,3 em novembro ante 50,8 em outubro.

O enfraquecimento de demanda local e externa induziu na redução de perspectivas de crescimento que, por sua vez, repercutiu em menor criação de empregos. Apesar da taxa de desemprego cair para 8,3% em outubro, os dados do Caged sugeriram o início de uma redução no ritmo da criação de empregos.

Frente aos acontecimentos do mês de dezembro e ao desempenho dos indicadores no período, os mercados brasileiros tiveram resultados negativos na renda variável, dado ao acúmulo de informações que transmitiam risco fiscal para os próximos meses, enquanto o mercado de renda fixa teve desempenho majoritariamente positivo após a redução de incertezas políticas.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

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

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

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

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

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





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

