



# Carta Mensal

Julho



/andaluzinvestimentos

[www.andaluzinvestimentos.com.br](http://www.andaluzinvestimentos.com.br)

## Conjuntura Nacional

No mês de julho, as questões econômicas no Brasil, como inflação, juros e dívida pública, desempenharam um papel crucial no mercado financeiro. De acordo com um relatório da Agência Brasil, o Governo Central do país, composto pelo Tesouro Nacional, Previdência Social e Banco Central, enfrentou um déficit primário considerável no último mês. Esse déficit ocorreu principalmente devido à falta de receitas provenientes da venda da Eletrobras e dos lucros do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).

Para entender melhor, déficit primário refere-se à diferença negativa entre as despesas do governo (excluindo os juros da dívida) e suas receitas. Em resumo, o governo gastou mais dinheiro do que arrecadou em junho, marcando o maior déficit para esse mês em dois anos.

O resultado foi ainda pior do que o esperado pelos especialistas financeiros, contrariando as previsões da pesquisa Prisma Fiscal, realizada pelo Ministério da Economia, que apontava um déficit de cerca de R\$ 34,1 bilhões em junho. Isso resultou em um déficit acumulado de R\$ 42,509 bilhões no primeiro semestre de 2023, marcando uma mudança significativa em relação ao superávit registrado em janeiro. Esses resultados negativos nos meses seguintes alteraram a situação financeira do país.

As receitas do governo caíram drasticamente no último mês, enquanto as despesas totais aumentaram. Essa queda nas receitas deve-se, em grande parte, à ausência de entradas excepcionais no ano passado, como a concessão de usinas hidrelétricas da Eletrobras que foram privatizadas.

Os impostos pagos por pessoas e empresas também caíram, refletindo o cenário econômico. Além disso, aumentos nos preços dos combustíveis no ano anterior contribuíram temporariamente para maiores lucros das empresas de petróleo, mas à medida que os preços caíram, também diminuíram os impostos pagos.

A receita proveniente de royalties de petróleo também diminuiu devido à recente queda nos preços do petróleo no mercado internacional. Isso teve um impacto significativo nas finanças do governo.



Os gastos com programas sociais aumentaram consideravelmente, especialmente devido ao novo Bolsa Família e ao pagamento do décimo terceiro para aposentados e pensionistas. Por outro lado, houve redução nos gastos não obrigatórios, como nas despesas relacionadas ao controle da pandemia.

Os investimentos em obras públicas e aquisição de equipamentos aumentaram em comparação com o ano anterior, representando um esforço do governo para estimular a economia.

A questão da dívida pública continua sendo um fator crítico para as expectativas do mercado e pode afetar as taxas de juros futuros, com base no Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) a partir de 2025, uma referência importante para o Banco Central do Brasil ao definir a taxa de juros básica (Selic).

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), que é a medida oficial da inflação no Brasil, aumentou em 0,12% no mês de julho, de acordo com informações divulgadas pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). O dado veio depois de uma desaceleração verificada desde fevereiro, salienta-se que a inflação brasileira teve um momento de queda de preços de 0,08% em junho, mas voltou a acelerar em julho, principalmente devido ao grupo de Transportes, onde os preços subiram 1,50%. Um destaque nesse aumento foi a gasolina, que teve um aumento de 4,75%. No mesmo mês do ano passado, o índice de inflação tinha mostrado uma queda de 0,68%. Portanto, com esse resultado, a inflação acumulada no país nos últimos 12 meses chegou a 3,99%, e no ano, a alta é de 2,99%.

O resultado de julho foi um pouco maior do que o esperado pelo mercado, que estimava um aumento de 0,07% no mês. Apesar disso, os analistas consideram que o resultado foi razoável, porque houve uma desaceleração nos preços de serviços. Entre os nove grupos que compõem o IPCA, cinco tiveram aumento, incluindo Transportes, Saúde e Cuidados Pessoais, e Despesas Pessoais. Por outro lado, grupos importantes como Alimentação e Bebidas e Habitação tiveram queda nos preços.



Já o Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M), que é outro indicador de inflação, teve uma queda de 0,72% em julho, depois de ter caído 1,93% no mês anterior. Isso resultou em uma taxa acumulada de -5,15% no ano e -7,72% nos últimos 12 meses. Em julho de 2022, esse índice tinha subido 0,21% e acumulava alta de 10,08% em 12 meses.

De acordo com a última previsão do Boletim Focus, que reúne as expectativas de economistas, espera-se que a inflação medida pelo IPCA termine o ano de 2023 em 4,84%, enquanto a taxa de juros básica (Selic) esteja em 11,75%. Os especialistas destacam que a composição positiva do índice de preços em julho está alinhada com a intenção do Banco Central de flexibilizar sua política monetária.

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,98	4,90	4,84	▼ (2)	153	4,83	100	3,92	3,90	3,89	▼ (2)	152	3,88	99
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,19	2,24	2,24	= (2)	113	2,21	55	1,28	1,30	1,30	= (2)	106	1,25	50
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	4,97	4,91	▼ (2)	119	4,90	71	5,08	5,05	5,00	▼ (1)	114	5,00	66
Selic (% a.a)	12,00	12,00	12,00	= (4)	144	12,00	84	9,50	9,50	9,25	▼ (1)	143	9,00	83
IGP-M (variação %)	-2,50	-2,92	-3,27	▼ (16)	76	-3,44	46	4,00	4,00	4,00	= (6)	69	4,00	42
IPCA Administrados (variação %)	8,97	8,83	8,90	▲ (1)	95	9,00	67	4,46	4,41	4,40	▼ (3)	86	4,40	61
Conta corrente (US\$ bilhões)	-43,22	-42,00	-42,90	▼ (1)	36	-43,40	15	-50,40	-50,00	-50,00	= (1)	35	-46,33	14
Balança comercial (US\$ bilhões)	63,76	67,56	66,00	▼ (1)	33	68,12	13	55,65	60,00	60,00	= (2)	28	59,91	10
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	79,50	80,00	80,00	= (2)	30	80,00	13	80,00	80,00	80,00	= (26)	29	80,00	12
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,60	60,50	60,40	▼ (3)	31	60,85	12	64,00	63,95	63,90	▼ (2)	31	64,60	12
Resultado primário (% do PIB)	-1,02	-1,00	-1,00	= (3)	39	-1,00	15	-0,80	-0,80	-0,80	= (6)	38	-0,95	14
Resultado nominal (% do PIB)	-7,74	-7,45	-7,45	= (1)	29	-7,43	8	-7,00	-7,00	-6,90	▲ (1)	27	-7,70	7

Apesar da desaceleração na recuperação do mercado de trabalho no início de 2023, o Brasil conseguiu criar 157 mil empregos formais em junho, conforme os dados do Novo Caged divulgados pelo Ministério do Trabalho e Emprego. No setor industrial local, o PMI industrial, indicador que avalia o desempenho da indústria e reflete a saúde econômica, subiu em julho para o nível mais alto em cinco meses. Embora ainda abaixo de 50,0 por nove meses seguidos, o PMI industrial avançou de 46,6 em junho para 47,8 em julho.

No agronegócio brasileiro, que é uma representação importante da balança comercial do país, por sua vez, auferiu uma crescente demanda global pelos produtos agrícolas brasileiros, devido ao aumento das tensões entre Rússia e Ucrânia, resultando em uma valorização significativa da moeda brasileira (Real) em relação ao dólar durante esse período.

## Conjuntura Internacional

A discussão sobre a dívida pública dos Estados Unidos impactou na avaliação do crédito do país. A agência Fitch rebaixou a nota de crédito dos EUA de AAA para AA+ por sete fundamentos principais: a deterioração da forma como o país está sendo administrado, déficits públicos em crescimento, aumento da dívida do governo, falta de um plano fiscal a médio prazo, risco de recessão econômica, aumento das taxas de juros e a consideração otimista devido à influência da economia que emite a moeda mais forte, o dólar. No entanto, a perspectiva para a classificação de crédito foi melhorada de negativa para estável, o que significa que a agência não planeja mudar a avaliação rapidamente. A Fitch explicou que a decisão de rebaixamento se baseou na expectativa de piora nas finanças nos próximos três anos, aumento significativo da dívida do governo e problemas de governança que levaram a impasses sobre o limite de endividamento e ações de última hora.

Já, no campo da inflação americana, tópico relevante e respaldo para as mais importantes decisões dos mercados é o aumento do índice de preços ao consumidor (CPI). Vale destacar que em julho o CPI subiu 0,2%, seguindo um aumento similar em junho. Isso resultou em uma inflação total de 3,2% nos últimos 12 meses.

Esses números ficaram dentro das previsões de parcela do mercado, que esperava um aumento de 0,2% no índice mensal e uma inflação de 3,3% em 12 meses. Quando olhamos para a inflação central, que exclui as variações nos preços de alimentos e energia, houve um aumento de 0,2% no mês e de 4,7% nos últimos 12 meses. No mês anterior, essa taxa acumulada estava em 4,8%.

Quanto às taxas de juros, após uma pausa em junho, o Federal Reserve (FED), o banco central dos EUA, decidiu aumentar as taxas de juros em julho, atingindo o patamar mais alto em 22 anos. Essa alta já era em parte esperada pelo mercado e é influenciada, principalmente, pelas incertezas em relação a várias questões econômicas globais e pela resistência notável da economia local nos últimos tempos.



Na indústria, o índice de gerentes de compras (PMI) do setor industrial, medido pelo Instituto para Gestão da Oferta (ISM), subiu de 46 em junho para 46,4 em julho. Esse resultado ficou abaixo do que os analistas previam, que era um aumento para 46,9. Embora mostre uma perspectiva negativa, esses dados continuam sendo indicativos de uma desaceleração econômica nos EUA, o que poderia sugerir taxas de juros mais baixas. No entanto, essa situação é influenciada pela consideração da dívida pública e pela emissão de títulos públicos (Bonds de 10 anos), que também estão no foco das atenções.

O Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos aumentou a uma taxa anualizada de 2,4% no segundo trimestre de 2023, de acordo com a estimativa inicial divulgada pelo Departamento de Comércio em julho. Esse resultado superou as expectativas médias dos analistas consultados pelo Projeções Broadcast, que previam um crescimento de 1,8%.

Essa primeira análise mostra que a economia dos EUA acelerou em comparação ao primeiro trimestre de 2023, quando o PIB cresceu a uma taxa anualizada de 2%. Isso pode ter implicações contrárias para as expectativas de reduções nas taxas de juros, possivelmente levando a uma maior pressão sobre o dólar em relação às moedas de países em desenvolvimento. Além disso, em termos de emprego, os Estados Unidos criaram 187 mil novas vagas em julho, conforme o relatório de emprego (payroll) divulgado pelo Departamento do Trabalho do país.

Embora o mercado esperasse uma desaceleração na criação de vagas, o número foi um pouco menor do que em junho, passando de 209 mil para 187 mil. Os principais setores que impulsionaram o emprego incluem saúde, assistência social, atividades financeiras e comércio atacadista.

Em relação aos Estados Unidos, também é relevante mencionar os níveis de estoque de petróleo disponíveis no mercado americano, que podem influenciar os preços do barril de petróleo em 2023, possivelmente elevando-os. Isso pode ser equilibrado pelo aumento de estoques na economia chinesa, dependendo da dinâmica da recuperação econômica internacional.



Além disso, em escala global, o fim do acordo comercial de grãos no leste europeu gerou preocupações, reduzindo a oferta de grãos e estimulando um aumento nos preços, o que traz de volta a ameaça inflacionária sobre os alimentos em todo o mundo. De maneira semelhante, o preço do petróleo Brent foi afetado por tensões geopolíticas no Oriente Médio e pelos estoques em níveis baixos na América do Norte, como já mencionado.

Os efeitos do aumento nos preços dos cereais foram benéficos para a economia brasileira em termos comerciais, o que não significa em uma benesse em sua totalidade, haja vista que o aumento repentino da inflação de alimentos pode contaminar a ancoragem da meta inflacionária para longo prazo.

Ademais, na Zona do Euro, a taxa anual de inflação desacelerou para 5,3% em julho, conforme estimativa divulgada pela Eurostat. Essa queda de 0,2 ponto percentual em comparação com junho, quando estava em 5,5%, teve impacto no PMI (Índice de Gerentes de Compras) da região, que registrou uma contração mais pronunciada em julho. No entanto, o resultado do PMI ficou abaixo das expectativas dos analistas consultados pela FactSet, que previam uma leve redução no índice composto deste mês.

No Japão, o Banco Central anunciou uma mudança na política de controle da taxa de juros, tornando mais flexíveis as faixas de juros para títulos de 10 anos. Isso resultou em um aumento nas taxas de juros, influenciando os juros futuros nas principais economias globais.

A China, um grande impulsionador da economia mundial, apresentou um crescimento do PIB de apenas 0,8% no segundo trimestre em comparação com o primeiro trimestre de 2023. No trimestre anterior, a taxa havia sido de 2,2%. Esses dados indicam que a economia chinesa está desacelerando mais do que o governo de Xi Jinping esperava. Pressões negativas vindas do setor de construção civil chinês também geraram desconforto e preocupações na economia e na política local, juntamente com as recentes ondas de calor que aumentaram a dependência do carvão para geração de energia. Como resultado, os incentivos governamentais ganharam destaque no parlamento.



Assim, podemos observar dois cenários impulsionados pelo mesmo fator, mas com consequências econômicas opostas. No primeiro cenário, há uma menor influência inflacionária sobre os preços gerais, decorrente da valorização de commodities como ferro e petróleo. No segundo cenário, há uma perspectiva de recuperação econômica mais lenta em comparação com os níveis pré-pandemia. No setor industrial da China, o PMI subiu de 49,0 em junho para 49,3 em julho, de acordo com dados divulgados pelo Escritório Nacional de Estatísticas do país. Esse resultado ficou abaixo da previsão dos analistas consultados pela FactSet, que esperavam um PMI industrial de 49,0, indicando uma desaceleração no crescimento econômico durante o período.

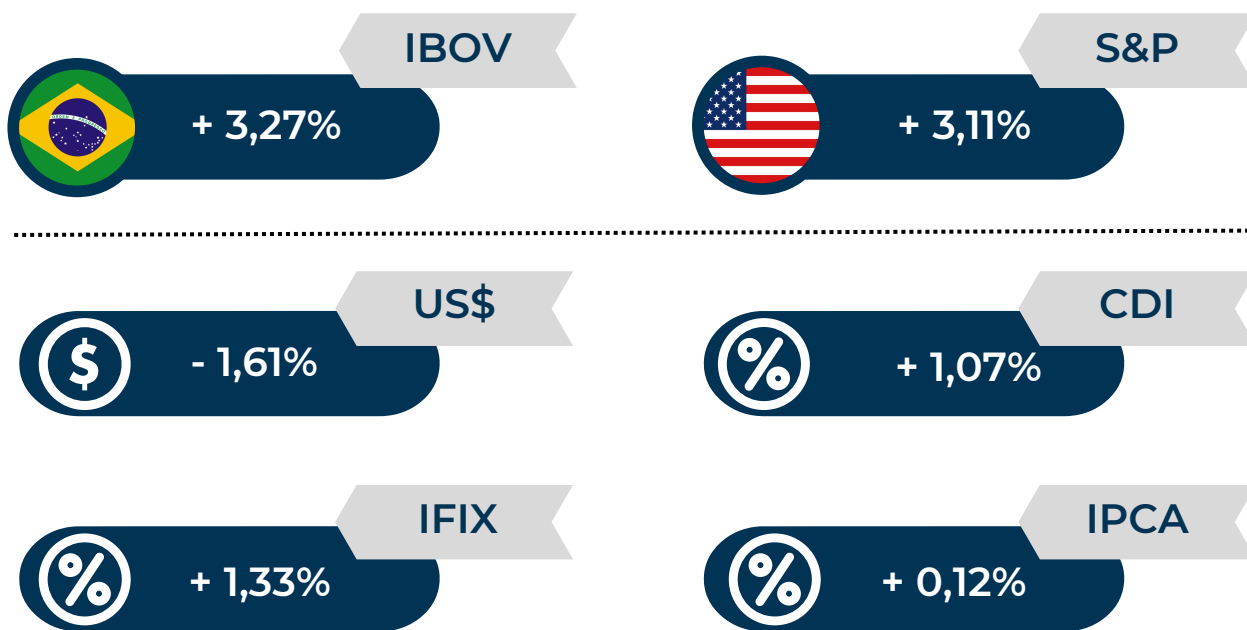
Apesar da melhora observada em julho, o valor do PMI indica uma contração pelo quarto mês consecutivo, o que sugere uma contínua fraqueza na segunda maior economia do mundo. Quando o PMI fica abaixo de 50, isso indica uma contração na atividade econômica. O PMI de serviços também apresentou queda, passando de 53,2 em junho para 51,5 em julho, ficando abaixo da previsão dos analistas consultados pela FactSet, que esperavam 52,2.





## Performances e Indicadores

Julho 2023



Observamos um ressurgimento no apetite por ativos de maior risco, tanto a nível doméstico quanto no contexto global, refletindo uma disposição do mercado em investir em produtos de natureza mais arriscada. Tal comportamento é influenciado pela perspectiva de uma sequência potencial de reduções de 50 pontos-base nas taxas de juros nas próximas reuniões do Comitê de Política Monetária (COPOM) no Brasil. Ademais, esse movimento é também resultado da antecipação no mercado norte-americano de um eventual término nas elevações consecutivas das taxas de juros do país.

## Composição por indicador

Indicador	Saldo em 30/06/2023	Participação	Saldo em 31/07/2023	Participação
OUTROS	R\$ 1.134.024,74	1,43%	R\$ 1.157.754,42	1,55%
IRF-M 1	R\$ 9.503.399,30	11,97%	R\$ 9.605.212,76	12,83%
CDI	R\$ 47.293.207,80	59,58%	R\$ 42.324.905,43	56,54%
IBOVESPA	R\$ 5.727.767,16	7,22%	R\$ 5.910.114,05	7,89%
IMA-B 5	R\$ 15.717.471,66	19,80%	R\$ 15.864.982,24	21,19%
	<b>R\$ 79.375.870,66</b>		<b>R\$ 74.862.968,90</b>	

## Performance

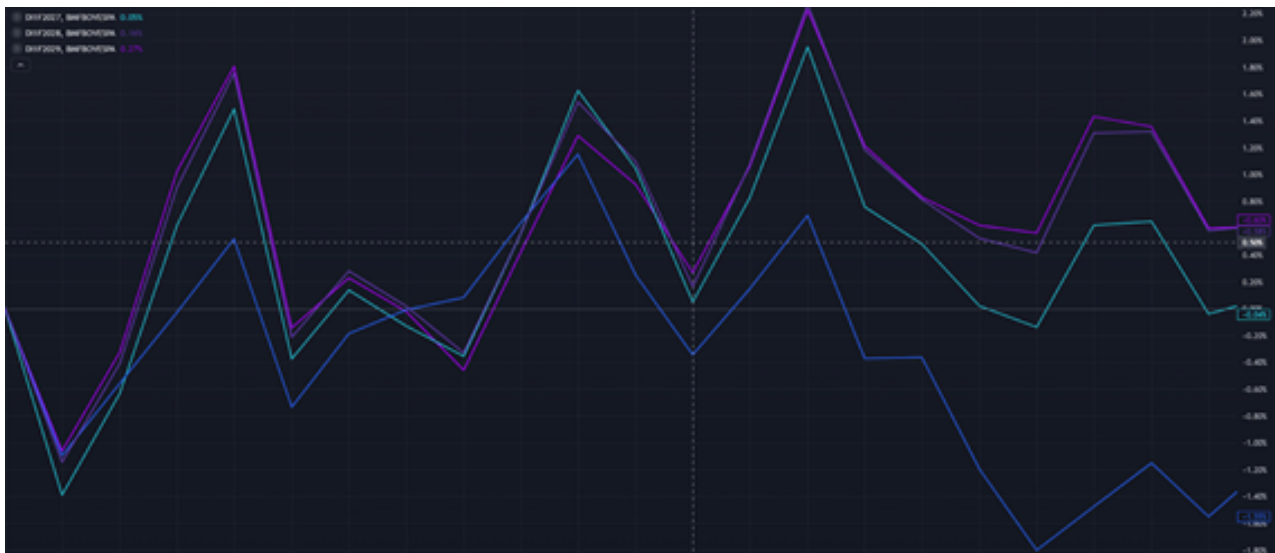
### Resumo financeiro e gráfico de evolução da rentabilidade no período

Saldo em 30/06/2023	R\$79.375.870,66
Aplicações (+)	R\$8.356.376,76
Resgates (-)	R\$13.826.868,67
<b>Deficit previdenciário</b>	<b>(R\$5.470.491,91)</b>
Amortizações	R\$0,00
Rendimento	R\$957.590,16
Saldo em 31/07/2023	R\$74.862.968,90
Saldo em CC em 31/07/2023	R\$2.002.545,58
Rentabilidade	1,30%

- Durante este período, a Taxa de Meta Atuarial, baseada no IPCA+5,89, alcançou um valor de **0,4903%**. Enquanto isso, o **IPMC Caucaia** teve um retorno de investimento de **1,30%**, ficando acima da Taxa de Meta Atuarial.
- Em termos financeiros, o **IPMC Caucaia** ganhou **R\$ 957.590,16** no período, e, teve ainda uma sobra de capital previdenciário no valor de **R\$ 2.002.545,58**.



Olhando para a carteira do instituto, os investimentos atrelados à SELIC mantiveram sua rentabilidade em conformidade com o atual patamar da taxa de juros. Isso se aplica a fundos como **BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA**, **CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA**, **BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO REFERENCIADO DI PREMIUM**, entre outros. A expectativa em torno da política monetária foi um dos principais fatores do mês, já que as previsões de redução das taxas de juros se tornaram mais prováveis do que anteriormente especulado. Vale ressaltar que, mesmo com os cortes, os juros reais brasileiros ainda são notáveis em comparação com outros países, o que cria uma oportunidade significativa para posições vinculadas ao CDI.



No caso de investimentos ligados à inflação, como **CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO** e **BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST**, houve performance modesta devido a abertura da curva de juros, especialmente nos prazos mais longos (2027 e 2028). Esse movimento foi influenciado por eventos internacionais, como o aumento das taxas de juros de 10 anos no Japão e a elevação dos títulos de longo prazo nos Estados Unidos.

Em relação aos investimentos prefixados, **CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF** também se beneficiou das expectativas de mercado em relação aos futuros cortes de juros no cenário interno. Além disso, houve uma percepção mais positiva em relação à previsibilidade dos indicadores macroeconômicos em julho, ademais, a mesma motivação fortaleceu a preferência pelo risco em ativos compostos por renda variável, portanto, apuramos rentabilidade autista em **BB AÇÕES QUANTITATIVO, BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS e BNB SELEÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTOS AÇÕES.**

Logo, mantendo a alocação atual e com base nos dados de julho, a estratégia é seguir com futuras realocações conforme planejado. É recomendada prudência diante das flutuações na estrutura de juros no Brasil. A prioridade é por opções mais líquidas, ao mesmo tempo que se busca aproveitar o fechamento gradual da curva de juros no médio e longo prazo, considerando a relevância dos juros reais.



Cauçala	Fundo Constituído	Jul.2023 (%)	RS		PL (R\$)	PL (%)
			RS	Rentabilidade no Mês (%)		
			84.007.940,08	1,05		
Fundos de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, b		30,91	25.967.812,10			
10.740.670/0001-06 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA		11,43	9.605.212,76	1,07	7.409.323.495,00	0,13
03.543.447/0001-03 - BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		8,99	7.554.055,80	0,94	5.434.496.212,00	0,14
11.080.913/0001-10 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO		9,89	8.310.926,44	0,95	8.226.261.316,00	0,10
23.215.097/0001-55 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL GESTAO ESTRATEGICA RENDA FIXA		0,59	497.617,10	0,89	5.462.057.088,00	0,01
Fundos de Investimento em Renda Fixa - Geral - Art. 7º, III, a		48,34	40.608.740,03			
17.517.779/0001-10 - FI CATÂNIA RENDA FIXA LONGO PRAZO		0,08	70.186,91	-9,60	151.421,91	46,35
03.399.411/0001-90 - BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREMIUM		1,76	1.478.459,18	1,18	8.447.360.930,00	0,02
14.508.643/0001-55 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA		1,11	931.375,11	0,99	721.224.783,90	0,13
03.737.208/0001-97 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO		9,21	7.737.940,55	1,14	14.867.599.168,00	0,05
23.215.008/0001-70 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA		9,36	7.861.483,32	1,15	5.833.199.136,00	0,13
13.077.418/0001-49 - BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		19,32	16.229.402,35	1,04	14.673.774.495,00	0,11
06.124.241/0001-29 - BNB PLUS FIC FI RF LP		3,83	3.216.839,64	1,03	1.183.576.699,00	0,27
13.077.415/0001-05 - BB PREVIDENCIARIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		3,67	3.083.052,96	0,43	3.542.574.798,00	0,09



Fundos de Investimento em Ações - Art. 8º, I	7,04	5.910.114,05			
07.882.792/0001-14 - BB ACOES SELECAO FATORIAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	5,47	4.597.040,12	3,27	1.409.397.621,00	0,33
63.375.216/0001-51 - BNB Seleção FI Ações	1,56	1.313.073,93	2,87	59.747.613,08	2,20
Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I - Art. 9º, III	0,79	660.137,31			
38.238.242/0001-51 - BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS FI - BDR ETF NIVEL I	0,79	660.137,31	3,02	110.722.215,10	0,60
Fundos de Investimento Multimercado (FIM) - Art. 10, I - (10,00%)	2,13	1.788.352,31			
06.015.368/0001-00 - BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	2,13	1.788.352,31	0,84	16.973.512.970,00	0,01
18.368.002/0001-84 - BRS PARTICIPAÇÕES FIC DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00	0,00	1.192.371.138,00	0,00
Fundos de Investimento em Participações (FIP) - Art. 10, II - (5,00%)	7,37	6.194.030,53			
12.231.743/0001-51 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPACOES AUSTRO MULTISSETORIAL	3,08	2.587.863,89	-0,14	65.344.420,79	3,98
20.886.575/0001-80 - FP2 FUNDO DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES - MULTISTRATÉGIA	4,29	3.606.166,64	-0,01	793.741.241,73	0,45
Fundos de Investimento Imobiliário (FII) - Art. 11 - (5,00%)	3,43	2.880.753,75			
23.876.086/0001-16 - JT PREV DESENVOLVIMENTO HABITACIONAL FII - JTPR11	3,43	2.880.753,75	-0,19	2.880.753,75	100,00

## Rentabilidade e Posição com Fundos Estressados

