



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


ATA DA 16ª (DÉCIMA SEXTA) REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO CONSELHO ADMINISTRATIVO DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR. Aos oito de março do ano de dois mil e vinte e um (08/03/2021), na Sede do IPSSC - Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar, situado na Rua Vereador Mário Marcolongo, nº 462, Bairro de Jordanésia, Município de Cajamar, Estado de São Paulo, às 09h00min (nove horas), realizou-se a 16ª (décima sexta) Reunião Extraordinária do Conselho Administrativo. Presentes os Conselheiros, PATRÍCIA HAMASSAKI DA SILVA (Presidente do Conselho), ALINE MAIA RONCAGLIO (Vice-Presidente do Conselho), MARCELO RIBAS DE OLIVEIRA (Secretário), VALDEMAR PRADO GOMES e CELIANE ROCHA LEITE. Presente o Conselheiro suplente Sr. MILTON MARQUES DIAS. Presentes, também o Diretor Executivo Sr. MARCIO ALEXANDRE LACERDA FALCÃO e o Contador JOSÉ BRAZ DE SOUSA JUNIOR. A reunião foi conduzida pela Presidente, que primeiramente, iniciou-se a conferência dos presentes. Havendo quórum para deliberação foi procedida à abertura dos trabalhos para discussão dos assuntos a seguir. A presidente justificou que esta reunião foi solicitada pelo Sr. JOSÉ BRAZ DE SOUSA JUNIOR para apresentação dos demonstrativos contábeis do exercício de 2020, referentes ao encerramento. Dada a palavra ao Contador do IPSSC, que passou a explanar de forma minuciosa. Demonstrou que a matéria já foi apreciada pelo conselho fiscal e consta na 94ª Ata de Reunião, realizada em 12.02.2021, que aprovou as contas do exercício 2020. O mesmo apresentou o balancete de despesas e receitas de dezembro/2020. Explicou detalhadamente o relatório da taxa de administração (2%), Lei Complementar Municipal nº 59/2005. Apresentou o relatório de adiantamento de verbas, relatório de receitas, relatório da dívida previdenciária em 31.12.2021 (Ofício 10/2021), saldo R\$ 147.299.778,40, seguiu apresentando a projeção do cálculo atuarial do RPPS, bem como os anexos XII, Balanço orçamentário, XIII, balanço financeiro, XIV, Balanço Patrimonial, finalizou apresentando as notas explicativas. Após deliberação colegiada, os relatórios e demonstrativos contábeis foram aprovados, pelos conselheiros Patrícia, Aline, Marcelo e Valdemar, a conselheira Celiane acompanha o posicionamento do conselho fiscal, que aprovou as contas. Nada mais havendo a ser tratado, encerrada a reunião às 12h32m, de cujos trabalhos lavrou-se a presente ata, que é devidamente assinada pelos membros do conselho.


PATRÍCIA HAMASSAKI DA SILVA
Presidente


ALINE MAIA RONCAGLIO
Vice-Presidente


MARCELO RIBAS DE OLIVEIRA
Conselheiro Administrativo


VALDEMAR PRADO GOMES
Conselheiro Administrativo


CELIANE ROCHA LEITE
Conselheira Administrativa



MENSURAR
investimentos

**Parecer Fundo BB Ações Bolsa Asiáticas EX Japão
BDR ETF Nível I**

BELO HORIZONTE | 25 DE MARÇO DE 2021

www.mensurarinvestimentos.com.br

Este relatório foi desenvolvido com o objetivo de apresentar um parecer com a visão da equipe técnica da Mensurar Investimentos sobre o fundo BB Ações Bolsa Asiáticas EX Japão BDR ETF Nível I, conforme solicitado pelo Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar (IPSCC). Para tanto, a análise foi elaborada tendo em vista três pilares principais: (i) a adequação da estratégia do fundo à conjuntura econômica; (ii) a adequação do fundo ao portfólio do IPSCC e, (iii) o enquadramento do fundo em relação à política de investimentos e à legislação vigente.

O relatório de análise foca em apresentar as principais características do fundo, tecendo ao final um breve parecer destacando pontos fortes e fracos.

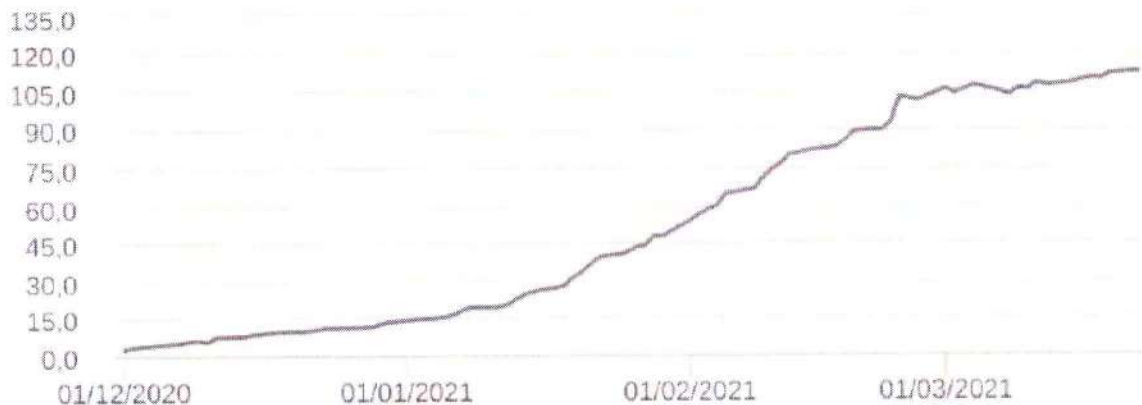
▼ **BB Ações Bolsas Asiáticas Ex Japão BDR ETF Nível I**

- | | |
|---------------------------------------|--|
| ✓ <i>CNPJ:</i> 39.272.865/0001-42 | ✓ <i>Enquadramento:</i> Art. 9º - A, III |
| ✓ <i>Gestão:</i> BB DTVM | ✓ <i>Cota Aplicação:</i> D+0 |
| ✓ <i>Administrador:</i> BB DTVM | ✓ <i>Cota Resgate:</i> D+0 |
| ✓ <i>Taxa de Administração:</i> 0,85% | ✓ <i>Liquidação Resgate:</i> D+2 du |

Dado que este é um fundo com início recente, datado do dia 30/11/2020, considera-se inadequada a análise de seu histórico de retorno e de risco. Para um estudo apropriado destas variáveis recomenda-se observação de uma janela temporal de no mínimo 12 meses, pois em períodos curtos o desempenho do fundo pode sofrer grandes influências de eventos específicos, o que pode levar a conclusões equivocadas sobre os méritos da gestão do fundo e da estratégia de investimentos adotada.

Outro aspecto relevante para a alocação de recursos em fundos com início recente é o tamanho de seu Patrimônio Líquido, o que pode levar a desenquadramentos em relação à Resolução CMN 3.922. Destaca-se que no dia 24/03/2021 o fundo BB Ações Bolsa Asiáticas EX Japão BDR ETF Nível I contava com 4.545 cotistas e um Patrimônio Líquido de R\$ 107.332.843,42, o que gera certa tranquilidade dado que o limite estabelecido no Artigo 14 da Resolução CMN 3.922 para fundos deste segmento é de 15% do Patrimônio total do fundo. Destaca-se também o fato de que desde a sua criação o patrimônio do fundo apresenta uma forte tendência de crescimento, conforme ilustrado no gráfico apresentado na sequência.

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 01/12/2020 a 22/03/2021 (diária)



Em suma, destaca-se a ausência de um longo histórico de desempenho como o principal ponto de atenção com o fundo BB Ações Bolsa Asiáticas EX Japão BDR ETF Nível I. Contudo, considera-se a estratégia de investimentos do fundo apropriada para a atual conjuntura econômica, que demanda atenção com o processo de recuperação econômica brasileira no pós-pandemia, dados os indícios de que esse se dará de maneira mais lenta em relação a seus pares globais. Deste modo, a alocação de recursos em investimentos no exterior mostra-se uma alternativa para a diversificação do portfólio e para a obtenção de maiores retornos com a consolidação de uma recuperação econômica mais intensa no resto do mundo.

Destaca-se também que, em relação aos fundos com exposição ao exterior que já constam no portfólio do IPSSC, o fundo objeto desta análise diferencia-se por sua estratégia de concentração nos mercados asiáticos. Sendo a Ásia uma região com uma projeção de forte crescimento em 2021 – por exemplo, conforme dados do World Economic Outlook Update do FMI é esperado um crescimento de 8,1% para a China e de 11,5% para a Índia no ano – considera-se adequada a alocação de um percentual do Instituto em fundos com exposição a estes mercados.

Gabriel Augusto de Carvalho
Gabriel Augusto de Carvalho

Consultor de Valores Mobiliários – Ato Declaratório da CVM Nº 17.426 de 07/10/2019
CORECON-MG Nº 8.451

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

juízo 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.

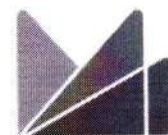
Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.



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





MENSURAR
investimentos

Parecer Fundo BB Quantitativo FIC Ações

BELO HORIZONTE | 25 DE MARÇO DE 2021

www.mensurarinvestimentos.com.br

Este relatório foi desenvolvido com o objetivo de apresentar um parecer com a visão da equipe técnica da Mensurar Investimentos sobre o fundo BB Quantitativo FIC Ações, conforme solicitado pelo Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar (IPSCC). Para tanto, a análise foi elaborada tendo em vista três pilares principais: (i) a adequação da estratégia do fundo à conjuntura econômica; (ii) a adequação do fundo ao portfólio do IPSCC e, (iii) o enquadramento do fundo em relação à política de investimentos e à legislação vigente.

O relatório de análise apresenta as principais características, o histórico de rentabilidade e a composição da carteira do fundo. Por fim, é feito um breve parecer destacando os seus principais aspectos do fundo, indicando os seus pontos fortes e fracos.

▼ BB Quantitativo FIC Ações

- ✓ *CNPJ:* 07.882.792/0001-14
- ✓ *Gestão:* BB DTVM
- ✓ *Administrador:* BB DTVM
- ✓ *Taxa de Administração:* 1,00%
- ✓ *Enquadramento:* Art. 8º - II, A
- ✓ *Cota Aplicação:* D+1 du
- ✓ *Cota Resgate:* D+1 du
- ✓ *Liquidação Resgate:* D+3 du

Ressalta-se que o fundo BB Quantitativo FIC Ações adota uma gestão ativa, ou seja, não há o compromisso de replicar ou de seguir nenhum índice específico do mercado de ações. Contudo, para fins de comparação e para uma avaliação dos méritos da gestão do fundo em superar o desempenho médio do mercado, na sequência são apresentados e analisados os dados de rentabilidade histórica do fundo em comparação com o Ibovespa – principal índice do mercado acionário brasileiro.

Retorno (%)	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses
Fundo	158,12	-3,46	94,22	37,81	60,33
% do Ibovespa	76,45	101,84	131,09	218,85	170,19
CDI	302,17	0,41	2,28	7,89	14,79
IPCA + 6%	423,91	2,67	11,77	22,69	35,68
Ibovespa	206,83	-3,39	71,88	17,28	35,45

Retorno acumulado - 21/03/2019 até 22/03/2021 (diária)



Os dados de rentabilidade do fundo BB Quantitativo FIC Ações mostram o mérito da gestão do fundo ao superar consistentemente a referência do Ibovespa. Os dados históricos não representam nenhuma garantia de que esse desempenho se manterá no futuro, mas são um importante indicativo da capacidade da equipe e do modelo de gestão adotado para o fundo. Sobre a gestão do fundo, cabe ainda destacar que este fundo adota uma estratégia diferenciada em relação aos demais fundos presentes atualmente na carteira do IPSSC. O BB Quantitativo FIC Ações alia modelos quantitativos à uma análise qualitativa para a escolha dos ativos que irão compor a carteira do fundo.

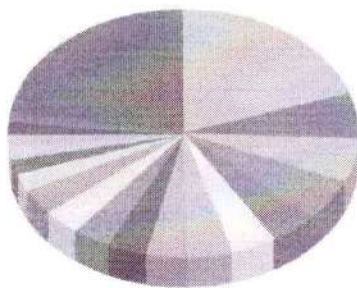
Outras características relevantes para a tomada de decisão sobre a alocação de recursos em um fundo de investimentos são apresentadas na tabela a seguir:

Risco x Retorno (12 meses)	Cota	PL (R\$ mil)	PL Médio (R\$ mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR	Beta	Tracking Error	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Vezes Acima do Benchmark
Fundo	2,581229603	781.730,95	338.778,45	30,63%	-14,48%	14,54%	1,04	8,44%	16,82%	-4,97%	8
Ibovespa	-	-	-	30,54%	-12,03%	14,50%	1,00	0,00%	15,90%	-4,80%	0

As métricas de risco são outro fator a indicar os méritos da gestão do fundo, que além de possuir um retorno histórico superior ao observado para o Ibovespa em diversas janelas temporais, mantém um nível de risco similar ao apresentado por esse índice, conforme é possível de se observar na tabela acima para os dados dos últimos 12 meses.

Outra característica relevante apresentada na tabela anterior diz respeito ao Patrimônio Líquido (PL) e ao Patrimônio Líquido Médio do fundo. Os dados em questão mostram que o fundo detém historicamente um grande PL, conforme é possível de se observar pelo PL Médio, este fato abre margem para a alocação de recursos com um baixo risco de desenquadramento em relação ao Artigo 14 da Resolução CMN 3.922.

Uma etapa importante para um maior conhecimento sobre a estratégia do fundo é a análise da composição de sua carteira. Para tanto, a seguir é apresentada a composição da carteira do fundo no fechamento do mês de fevereiro de 2021.



Operações Compromissadas - LFT - Venc: 01/09/2021	21,45 %
VALE ON N1 - VALE3	6,32 %
Outros Valores a pagar	6,26 %
Valores a receber / Juros sobre Capital	5,94 %
PETROBRAS PN - PETR4	4,75 %
MARFRIG ON NM - MRFG3	4,48 %
BRADESCO PN N1 - BBDC4	4,44 %
BANRISUL PNB N1 - BRSR6	4,04 %
COPEL PNB N1 - CPLE6	3,85 %
PORTO SEGURO ON NM - PSSA3	3,74 %
CEMIG PN N1 - CMIG4	3,73 %
BRASIL ON NM - BBAS3	3,65 %
SABESP ON NM - SBSP3	2,50 %
ITAUUNIBANCO PN N1 - ITUB4	2,04 %
COPASA ON NM - CSMG3	1,83 %
P.ACUCAR-CBD ON N1 - PCAR3	1,74 %
NEOENERGIA ON ATZ NM - NEOE3	1,72 %
CSNMINERACAOON N2 - CMIN3	1,52 %
Lançamentos positivos menores que 1,52%	23,62 %

Conforme exposto no gráfico, na data analisada o fundo apresentava uma carteira amplamente diversificada, além de possuir ativos que representam uma proteção para o portfólio, como as

operações compromissadas atreladas em LFTs – títulos públicos com remuneração indexada ao CDI e de menor risco.

As características apresentadas anteriormente tornam o fundo BB Quantitativo FIC Ações uma alternativa interessante para investimento. Sua taxa de administração de 1% e a boa liquidez para resgates, com a disponibilização dos recursos em 3 dias úteis após a solicitação, são características consideradas positivas para o fundo. Além disso, seu histórico de risco e de retorno mostram que a gestão do fundo tem mantido uma boa assertividade, esse mérito se sobressai principalmente se comparado o desempenho do fundo em relação ao Ibovespa e a conjuntura econômica desafiadora ao longo do último ano.

Por fim, destaca-se que este fundo adota uma estratégia de gestão diferenciada em relação aos demais fundos de renda variável investidos atualmente pelo IPSSC. Cabe ressaltar também que o BB Quantitativo FIC Ações está enquadrado no Artigo 8º - II, A da Resolução CMN 3.922, para o qual o limite de alocação é de 20 do PL do RPPS, e que atualmente o IPSSC possui 15,96% de seus recursos alocados neste segmento.

Gabriel Augusto de Carvalho
Gabriel Augusto de Carvalho

Consultor de Valores Mobiliários – Ato Declaratório da CVM Nº 17.426 de 07/10/2019
CORECON-MG Nº 8.451

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

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

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



MENSURAR
investimentos

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

in @



MENSURAR
investimentos

Parecer Fundo Caixa Brasil IDkA IPCA 2A

BELO HORIZONTE | 25 DE MARÇO DE 2021

www.mensurarinvestimentos.com.br

Este relatório foi desenvolvido com o objetivo de apresentar um parecer com a visão da equipe técnica da Mensurar Investimentos sobre o fundo Caixa Brasil IDkA IPCA 2A, conforme solicitado pelo Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar (IPSCC). Para tanto, a análise foi elaborada tendo em vista três pilares principais: (i) a adequação da estratégia do fundo à conjuntura econômica; (ii) a adequação do fundo ao portfólio do IPSCC e, (iii) o enquadramento do fundo em relação à política de investimentos e à legislação vigente.

O relatório de análise foca em apresentar as principais características do fundo, tecendo ao final um breve parecer destacando pontos fortes e fracos.

✎ Caixa Brasil IDkA IPCA 2A

- ✓ *CNPJ*: 14.386.926/0001-71
- ✓ *Gestão*: Caixa Econômica Federal
- ✓ *Administrador*: Caixa Econômica Federal
- ✓ *Taxa de Administração*: 0,20%
- ✓ *Enquadramento*: Art. 7º, I, b
- ✓ *Cota Aplicação*: D+0
- ✓ *Cota Resgate*: D+0
- ✓ *Liquidação Resgate*: D+0

Ressalta-se que este é um fundo passivo que busca acompanhar a rentabilidade do índice IDkA IPCA 2A. Este é um índice que reflete o comportamento dos títulos públicos com remuneração atrelada à inflação com duração constante em 2 anos, sendo que a rentabilidade do fundo tende a permanecer um pouco abaixo da observada para o índice de referência, dados os custos operacionais envolvidos nas operações do fundo.

Em relação à rentabilidade, destaca-se que nos últimos 24 meses foi acumulada uma alta de 16,6%. Tomando para fins de comparação o IPCA + 6%, a rentabilidade do fundo ficou abaixo desta referência, sendo impactada negativamente principalmente no período de maior temor no início da pandemia de COVID-19. Destaca-se, no entanto, a recuperação do fundo após este período e as perspectivas favoráveis para o IDkA IPCA 2A em relação aos índices da renda fixa prefixada - que tendem a sofrer em cenários de alta nos juros - e em relação aos índices representativos da renda fixa longa atrelada à inflação - muito sensíveis ao cenário fiscal brasileiro e aos ruídos políticos.

Retorno acumulado - 25/03/2019 até 24/03/2021 (diária)



Outros aspectos relevantes a serem observados quando da alocação de recursos por um RPPS são apresentados na tabela a seguir:

Risco x Retorno (12 meses)	Cota	PL (R\$ mil)	PL Médio (R\$ mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR	Beta	Tracking Error	Retorno Máximo	Retorno Mínimo
Fundo	2,391062	10.804.511,28	9.233.448,15	2,99%	-1,96%	1,42%	0,92	0,58%	1,91%	-0,53%
IDkA IPCA 2 Anos	-	-	-	3,13%	-2,10%	1,48%	1,00	0,00%	1,75%	-0,48%

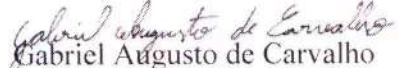
Com uma volatilidade de 2,99% nos últimos 12 meses – mesmo diante de todos os eventos negativos observados neste período - considera-se que este é um fundo de perfil moderado em relação ao risco, constituindo-se em uma importante ferramenta para equilibrar o risco total do portfólio do IPSSC. Destaca-se também o fato de que nos últimos 12 meses, a volatilidade acumulada pelo fundo é inferior à volatilidade de seu índice de referência.

Outra característica relevante apresentada na tabela anterior diz respeito ao Patrimônio Líquido (PL) e ao Patrimônio Líquido Médio do fundo. Os dados em questão mostram que o fundo detém

historicamente um grande PL, conforme é possível de se observar pelo PL Médio, este fato abre margem para a alocação de recursos com um baixo risco de desenquadramento em relação ao Artigo 14 da Resolução CMN 3.922.

Em suma, este é um fundo de perfil moderado, com o potencial de contribuir para equilibrar o risco total do portfólio. Destaca-se que, pelo fato de sua gestão ser passiva, os custos envolvidos com a taxa de administração são baixos (0,20%) e a sua liquidez é diária, ou seja, nas solicitações de resgates os recursos são disponibilizados no mesmo dia.

Por fim, cabe destacar a conjuntura favorável para este índice em relação às outras opções da renda fixa. Esse cenário justifica-se principalmente pelo fato de esse ser um índice com uma carteira de duração curta, ou seja, focada no curto prazo e também na sua exposição aos títulos públicos com remuneração atrelada ao IPCA, sendo que as projeções indicam uma elevação da inflação no decorrer de 2021.


Gabriel Augusto de Carvalho

Consultor de Valores Mobiliários – Ato Declaratório da CVM N° 17.426 de 07/10/2019
CORECON-MG N° 8.451

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

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

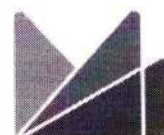
Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.



MENSURAR
investimentos

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

in @



MENSURAR

investimentos

**Parecer Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica
FIC Renda Fixa**

BELO HORIZONTE | 25 DE MARÇO DE 2021

www.mensurarinvestimentos.com.br

Este relatório foi desenvolvido com o objetivo de apresentar um parecer com a visão da equipe técnica da Mensurar Investimentos sobre o fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC Renda Fixa, conforme solicitado pelo Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar (IPSCC). Para tanto, a análise foi elaborada tendo em vista três pilares principais: (i) a adequação da estratégia do fundo à conjuntura econômica; (ii) a adequação do fundo ao portfólio do IPSCC e, (iii) o enquadramento do fundo em relação à política de investimentos e à legislação vigente.

O relatório de análise apresenta as principais características, o histórico de rentabilidade e a composição da carteira do fundo. Por fim, é feito um breve parecer destacando os seus principais aspectos do fundo, indicando os seus pontos fortes e fracos.

☛ Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC Renda Fixa

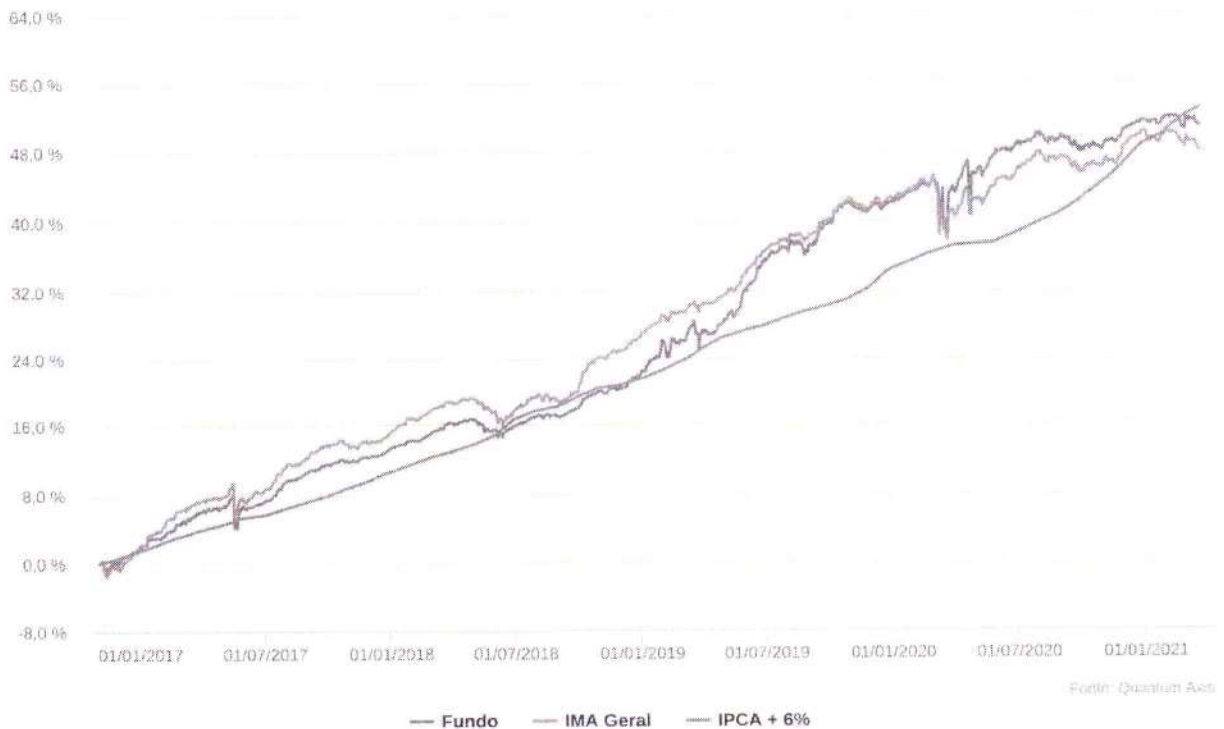
- ✓ *CNPJ*: 23.215.097/0001-55
- ✓ *Gestão*: Caixa Econômica Federal
- ✓ *Administrador*: Caixa Econômica Federal
- ✓ *Taxa de Administração*: 0,40%
- ✓ *Enquadramento*: Art. 7º, I, b
- ✓ *Cota Aplicação*: D+0
- ✓ *Cota Resgate*: D+0
- ✓ *Liquidação Resgate*: D+0

Além das características elencadas acima, cabe mencionar que o fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica adota uma gestão ativa, ou seja, não há o compromisso de replicar um *benchmark* específico. Desse modo, o gestor do fundo pode alocar a carteira de maneira mais agressiva ou conservadora de acordo com a conjuntura econômica. Ressalta-se que, dado o enquadramento do fundo no Artigo 7º - I, b da Resolução CMN 3.922, os recursos serão alocados apenas em títulos públicos ou índices com carteira teórica composta apenas por títulos públicos.

Para uma análise dos méritos da gestão do fundo, na sequência são apresentados os dados do seu histórico de rentabilidade, sendo empregado para isso diferentes janelas temporais e utilizado o índice IMA-Geral para fins de comparação, dado que este é um índice que replica uma carteira teórica composta por títulos públicos de todas as classes disponíveis no mercado.

Retorno (%)	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses
Fundo	51,02	-0,28	7,89	17,68	30,51
% do IMA Geral	105,69	21,77	117,23	131,37	121,04
CDI	30,47	0,41	2,28	7,89	14,79
IPCA + 6%	52,80	2,67	11,77	22,69	35,68
IMA Geral	48,27	-1,27	6,73	13,46	25,21

Retorno acumulado - 07/11/2016 até 24/03/2021 (diária)



Na comparação com o IMA-Geral o fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica superou o índice de referência em todos os períodos observados, evidenciando que historicamente a alocação de recursos neste fundo tem se mostrado mais eficiente do que a alocação em um fundo passivo que replique este índice. Destaca-se também os bons resultados do fundo ao longo de 2020, mostrando

que mesmo diante todas as adversidades observadas neste período o fundo foi capaz de entregar um resultado positivo. No entanto, é importante frisar que os resultados passados do fundo não devem ser encarados como uma garantia de que se repetirão no futuro, sendo apenas uma ferramenta para avaliar a capacidade da gestão do fundo de manter os resultados ao longo do tempo.

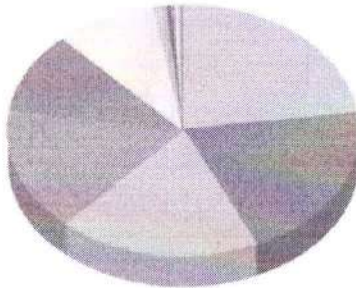
Outras características relevantes para a tomada de decisão sobre a alocação de recursos em um fundo de investimentos são apresentadas na tabela a seguir:

Risco x Retorno (12 meses)	Cota	PL (R\$ mil)	PL Médio (R\$ mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR	Beta	Tracking Error	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Veze Acima do Benchmark
Fundo	1,510168	15.344.353,05	13.252.663,87	4,20%	-2,76%	2,00%	1,03	1,30%	1,38%	-0,56%	7
IMA Geral	-	-	-	3,76%	-2,26%	1,79%	1,00	0,00%	2,02%	-0,69%	0

O fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica apresentou um nível de risco pouco superior ao observado para o IMA-Geral ao longo dos últimos 12 meses. No entanto, destaca-se que o risco do fundo ainda é baixo se comparado aos índices representativos da renda fixa longa e de maior nível de risco como o IMA-B e IMA-B 5+. Destaca-se que, em 7 dos últimos 12 meses o fundo superou a rentabilidade observada para o IMA-Geral.

Outra característica relevante apresentada na tabela anterior diz respeito ao Patrimônio Líquido (PL) e ao Patrimônio Líquido Médio do fundo. Os dados em questão mostram que o fundo detém historicamente um grande PL, conforme é possível de se observar pelo PL Médio, este fato abre margem para a alocação de recursos com um baixo risco de desenquadramento em relação ao Artigo 14 da Resolução CMN 3.922.

Por fim, na sequência é apresentada a composição da carteira do fundo objeto desta análise no fechamento do mês de fevereiro de 2021. Ressalta-se que essa é uma forma de se observar a estratégia dos investimentos na data de referência, contudo, dada a gestão ativa do fundo, o portfólio pode ter sofrido mudanças consideráveis desde então.



■ NTN-B - Venc.: 15/05/2023 (BRSTNCNTB409)	22,87 %
■ NTN-B - Venc.: 15/08/2022 (BRSTNCNTB3Y0)	20,44 %
■ Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/10/2022	18,35 %
■ NTN-B - Venc.: 15/08/2024 (BRSTNCNTB096)	16,06 %
■ NTN-B - Venc.: 15/05/2025 (BRSTNCNTB633)	10,47 %
■ NTN-B - Venc.: 15/05/2021 (BRSTNCNTB4T8)	9,17 %
■ LFT - Venc.: 01/09/2026 (BRSTNCLF1RF7)	0,66 %
■ LFT - Venc.: 01/03/2021 (BRSTNCLF1R41)	0,61 %
■ LTN - Venc.: 01/10/2021 (BRSTNCLTN7R3)	0,43 %
■ LFT - Venc.: 01/03/2024 (BRSTNCLF1RA8)	0,35 %
■ LFT - Venc.: 01/09/2024 (BRSTNCLF0008)	0,33 %
■ LTN - Venc.: 01/01/2022 (BRSTNCLTN7K8)	0,16 %
■ LTN - Venc.: 01/04/2021 (BRSTNCLTN7P7)	0,07 %
■ LTN - Venc.: 01/07/2021 (BRSTNCLTN7I2)	0,04 %
■ Valores a pagar / Taxa de Administração	0,01 %
■ Valores a pagar / Liquidação - Nota de Corretagem	0,01 %
■ Mercado Futuro - Posições compradas - D11FUTV21	0,00 %
■ Operações Compromissadas - NTN-F - Venc.: 01/01/2023	0,00 %
■ Lançamentos positivos menores que 0,00%	0,00 %

No fechamento do mês de fevereiro o fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica apresentava uma carteira diversificada entre títulos públicos de diferentes classes e vencimentos. Considera-se adequada a composição atual da carteira com a maior concentração nos títulos com remuneração atrelada ao IPCA (NTN-B) e com vencimento no curto prazo. Tal afirmação se baseia no movimento recente de elevação na Selic e no IPCA e também nos elevados riscos político e fiscal, que impactam diretamente os títulos públicos de vencimento longo.

Em suma, o fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica destaca-se com características positivas como a taxa de administração de 0,40% e boa liquidez – disponibilização dos recursos resgatados no mesmo dia da solicitação -, além de seu enquadramento no Artigo 7º - I, b da Resolução CMN 3.922. Soma-se a estas características o histórico consistente de rentabilidade apresentado pelo fundo.

Em relação à carteira do IPSSC, este fundo adota uma estratégia de gestão diferenciada em comparação aos demais fundos de renda fixa que constam atualmente no portfólio, tendo com isso um potencial de contribuir para um maior equilíbrio e diversificação da carteira.

Gabriel Augusto de Carvalho
 Gabriel Augusto de Carvalho

Consultor de Valores Mobiliários – Ato Declaratório da CVM Nº 17.426 de 07/10/2019
 CORECON-MG Nº 8.451

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

juízo 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

