

Posição Final: 28 de setembro de 2018

3º Trimestre de 2018



INPREV

Instituto de Previdência Municipal de Carbonita

Relatório de Gestão

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Comentários

O desempenho do mercado financeiro, no terceiro trimestre, se caracterizou a maior parte do tempo por uma continuidade da forte volatilidade presenciada no trimestre anterior. O mês de julho foi marcado por uma melhora da aversão ao risco. Isso se deu ao fato do candidato Geraldo Alckmin ter logrado o apoio dos partidos de centro.

Porém nos meses de agosto e setembro, com as pesquisas eleitorais mostrando o candidato Jair Bolsonaro e Lula à frente (e posteriormente Haddad), o apetite a risco dos investidores se reduziu.

Os EUA continuaram ditando o desempenho da economia mundial através da sua guerra de preços (principalmente com a China) e política monetária (aumento da taxa de juros).

No dia 19 de setembro, o Copom decidiu manter a Taxa Selic Meta em 6,5%a.a., dado que a recuperação econômica continua fraca e que o aumento da taxa de câmbio (usd/brl) não alterou a trajetória do IPCA (inflação).

O Patrimônio médio do INPREV no trimestre ficou em R\$ 966.808,33 sendo que o benchmark mais utilizado foi o IRF-M1 com 59,09% das alocações. A maior parte dos recursos está investida na gestora BB Gestão de Recursos DTVM.

No trimestre a Meta Atuarial de IPCA+6% a.a. fechou em 2,22% e a rentabilidade do Fundo foi de 1,56%. Nos últimos 12 meses, o ganho é de -9,09% da Meta Atuarial (Pág.12).

Comentários

O retorno requerido para carteira, definido no DPIN 2018 é de 1.0772% a.m. O INPREV, no trimestre de análise ficou 47,80% do Retorno Requerido.

Utilizamos o IMA-Geral como carteira de mercado, uma vez que o indicador é uma média ponderada de todo o grupo IMA, possuindo em sua carteira teórica todos os títulos públicos emitidos pelo Tesouro Nacional. O CDI é utilizado como ativo livre de risco.

Considerando os parâmetros acima informados, nas páginas 12 e 13, apresentamos os indicadores de Performance e Risco.

Nos últimos 12 meses, não houve prêmio de gestão ativa, dado que o alfa foi de -0,09.

O Sharpe de -1,39, indica que o INPREV não obteve prêmio de risco, ou seja, o retorno dos investimentos é menor do que o risco tomado pela carteira. Isso é reflexo da alta volatilidade devido as eleições presidenciais.

Comparado com a carteira de mercado, o portfólio do Fundo é considerado defensivo e tende oscilar menos do que o IMA-Geral, uma vez que o beta do portfólio foi de 0,19. Assim, se o mercado de títulos públicos sobe, a carteira consolidada tende a subir menos. A mesma coisa aplica-se para o movimento inverso do mercado.

Comentários

O Risco versus Retorno, nos últimos 12 meses, foi de 5,28% x -0,97%. O risco do IMA-Geral (carteira que contém todos os títulos públicos), nos últimos 12 meses, foi de 2,53%. Este é o risco máximo que aconselhamos.

Considerando uma situação normal de mercado, com 95% de chances, o risco de perda da carteira é de 2,51% (VAR, pág.13), ou seja, em 12 meses o portfólio pode se depreciar em R\$ 24.266,89.

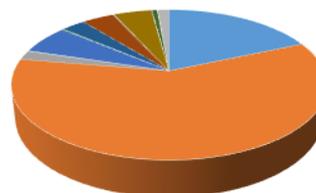
O risco da gestão ativa é de 5,29% (tracking error, pág.13).

Analisando os ativos finais dos fundos aplicados, 94,97% da carteira está aplicada em títulos públicos federais, sendo que o fundo que explica a maior parte do desempenho do retorno do portfólio é o BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO.

Desta maneira, o fundo que apresentou maior diversificação no trimestre foi o BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO.

Distribuição dos Investimentos

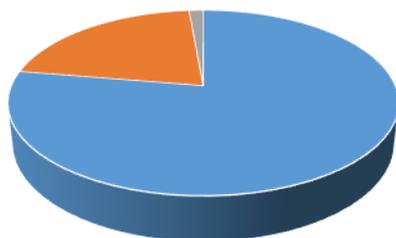
3º Trimestre



- 18,53% BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- 2,00% CDB Bradesco 1262136241172
- 6,24% CDB Bradesco 1262141917513
- 2,90% CDB Bradesco 1262148623661
- 0,16% CDB Bradesco 1262151583073
- 0,10% CDB Bradesco 1262156677102
- 0,02% CDB Bradesco 1262162156255
- 1,40% AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR

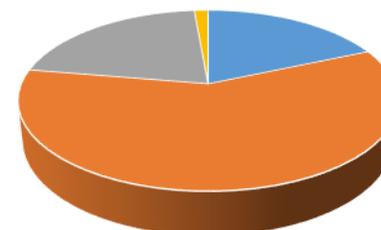
- 59,09% BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- 0,10% CDB Bradesco 1262137566589
- 0,21% CDB Bradesco 1262144803081
- 3,92% CDB Bradesco 1262148868538
- 4,66% CDB Bradesco 1262154945593
- 0,61% CDB Bradesco 1262161250437
- 0,04% CDB Bradesco 1262162413561

Distribuição por Instituição Financeira



- 77,62%BB Gestão de Recursos DTVM
- 20,98%Banco Bradesco
- 1,40%Bridge Trust

Distribuição por Benchmark



- 18,53%CDI
- 59,09%IRF-M1
- 20,98%Não definido
- 1,40%IPCA

Estatísticas - Patrimônio Médio	Benchmark	Gestor	Média
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 179.179,44
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M1	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 571.243,22
CDB Bradesco 1262136241172	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 19.343,21
CDB Bradesco 1262137566589	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 951,93
CDB Bradesco 1262141917513	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 60.360,75
CDB Bradesco 1262144803081	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 2.010,10
CDB Bradesco 1262148623661	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 28.047,87
CDB Bradesco 1262148868538	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 37.909,85
CDB Bradesco 1262151583073	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 1.588,54
CDB Bradesco 1262154945593	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 45.009,18
CDB Bradesco 1262156677102	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 991,38
CDB Bradesco 1262161250437	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 5.944,76
CDB Bradesco 1262162156255	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 226,13
CDB Bradesco 1262162413561	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 423,73
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	IPCA	Bridge Trust	R\$ 13.578,26
Portfólio Carbonita			R\$ 966.808,33

Características dos Fundos	Benchmark	Início do Fundo	Taxa de Administração	Taxa de Performance	Conversão da Cota para Resgate
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	28/04/2011	1,00%	Não possui	D+0
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M1	08/12/2009	0,10%	Não possui	D+0
CDB Bradesco 1262136241172	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262137566589	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262141917513	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262144803081	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262148623661	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262148868538	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262151583073	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262154945593	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262156677102	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262161250437	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262162156255	Não definido		Não possui	Não possui	
CDB Bradesco 1262162413561	Não definido		Não possui	Não possui	
LME REC IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	IPCA	10/01/2011	0,00%	8,00%	D+1259

Retornos Acumulados	Benchmark	Retorno			
		no mês	no ano	nos últimos 3 meses	nos últimos 12 meses
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,39%	3,97%	1,31%	5,46%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M1	0,59%	4,66%	1,67%	6,45%
CDB Bradesco 1262136241172	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262137566589	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262141917513	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262144803081	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262148623661	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262148868538	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262151583073	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262154945593	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262156677102	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262161250437	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262162156255	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
CDB Bradesco 1262162413561	Não definido	0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	IPCA	0,00%	1399,56%	1381,94%	1282,20%
CDI		0,47%	4,81%	1,59%	6,59%
Ibovespa		3,48%	3,85%	9,04%	3,36%
Meta Atuarial IPCA		0,92%	7,93%	2,22%	10,62%
Portfólio Carbonita		0,53%	4,55%	1,56%	-0,97%

Histórico de Retornos Mensais

Jan/18 à Dez/18 - Parte I

Retorno

	jan-18	fev-18	mar-18	abr-18	mai-18	jun-18
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,49%	0,39%	0,44%	0,43%	0,42%	0,43%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59%	0,52%	0,63%	0,48%	0,18%	0,50%
CDB Bradesco 1262136241172	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262137566589	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262141917513	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262144803081	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262148623661	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262148868538	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262151583073	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262154945593	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262156677102	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262161250437	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262162156255	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
CDB Bradesco 1262162413561	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSECTORIAL SÊNIOR	-9,10%	76,30%	-40,85%	-0,07%	-9,39%	0,74%
CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%
Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%
Meta Atuarial IPCA	0,80%	0,74%	0,58%	0,71%	0,89%	1,75%
Retorno Requerido	1,0772%	1,0772%	1,0772%	1,0772%	1,0772%	1,0772%
Portfólio Carbonita	0,51%	0,88%	0,34%	0,46%	0,24%	0,47%

	Retorno					
	jul-18	ago-18	set-18	out-18	nov-18	dez-18
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,45%	0,47%	0,39%			
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,68%	0,40%	0,59%			
CDB Bradesco 1262136241172	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262137566589	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262141917513	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262144803081	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262148623661	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262148868538	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262151583073	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262154945593	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262156677102	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262161250437	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262162156255	0,54%	0,57%	0,47%			
CDB Bradesco 1262162413561	0,54%	0,57%	0,47%			
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,75%	1381,53%	-0,34%			
CDI	0,54%	0,57%	0,47%			
Ibovespa	8,88%	-3,21%	3,48%			
Meta Atuarial IPCA	0,84%	0,44%	0,92%			
Retorno Requerido	1,0772%	1,0772%	1,0772%			
Portfólio Carbonita	0,58%	0,45%	0,53%			

Análise de Performance - nos últimos 12 meses

	Benchmark	Alfa - CDI/IMA	Beta - CDI/IMA	Sharpe - CDI	% do Benchmark (Retorno) -
		Geral	Geral		Meta Atuarial IPCA
		Out/2017 até	Out/2017 até	Out/2017 até	Out/2017 até
		Set/2018	Set/2018	Set/2018	Set/2018
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	-0,01	0,00	-34,82	51,42%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M1	0,00	0,15	-0,24	60,72%
CDB Bradesco 1262136241172	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262137566589	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262141917513	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262144803081	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262148623661	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262148868538	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262151583073	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262154945593	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262156677102	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262161250437	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262162156255	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
CDB Bradesco 1262162413561	Não definido	0,00	0,00	0,00	61,99%
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	IPCA	-1,90	2,60	-0,97	-877,38%
CDI		0,00	0,00	0,00	61,99%
Ibovespa		0,12	4,40	-0,06	31,63%
Meta Atuarial IPCA		0,00	0,00	15,98	100,00%
Portfólio Carbonita		-0,09	0,19	-1,39	-9,09%

Análise de Risco - nos últimos 12 meses				
	Benchmark	Tracking Error -	VaR	Volatilidade
		Meta Atuarial IPCA	Out/2017 até	Out/2017 até
		Out/2017 até	Set/2018	Set/2018
		Set/2018	Set/2018	Set/2018
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,24%	0,01%	0,03%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M1	0,57%	0,25%	0,53%
CDB Bradesco 1262136241172	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262137566589	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262141917513	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262144803081	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262148623661	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262148868538	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262151583073	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262154945593	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262156677102	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262161250437	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262162156255	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
CDB Bradesco 1262162413561	Não definido	0,24%	0,01%	0,03%
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	IPCA	119,66%	56,82%	119,67%
CDI		0,24%	0,01%	0,03%
Ibovespa		20,03%	9,51%	20,02%
Meta Atuarial IPCA		0,00%	0,11%	0,24%
Portfólio Carbonita		5,29%	2,51%	5,28%

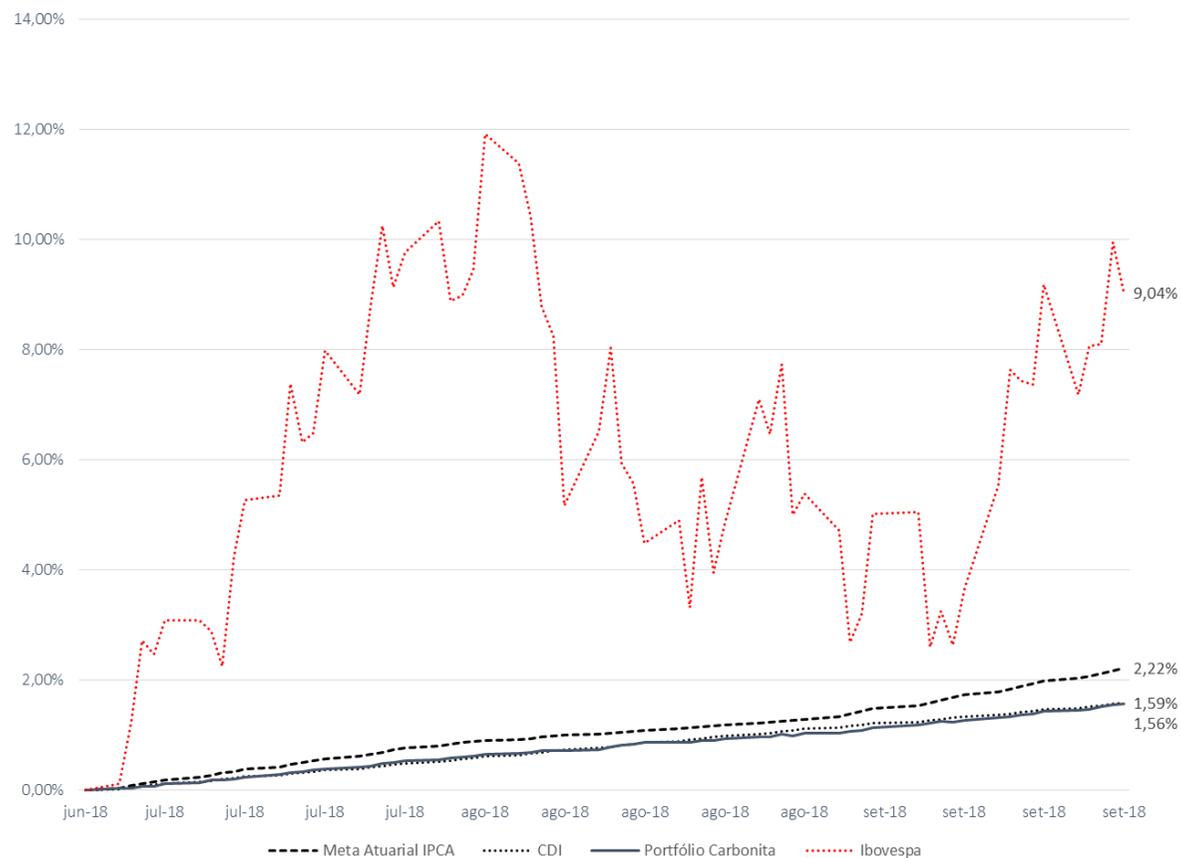
Risco X Retorno
 nos últimos 12 meses



A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Retorno acumulado

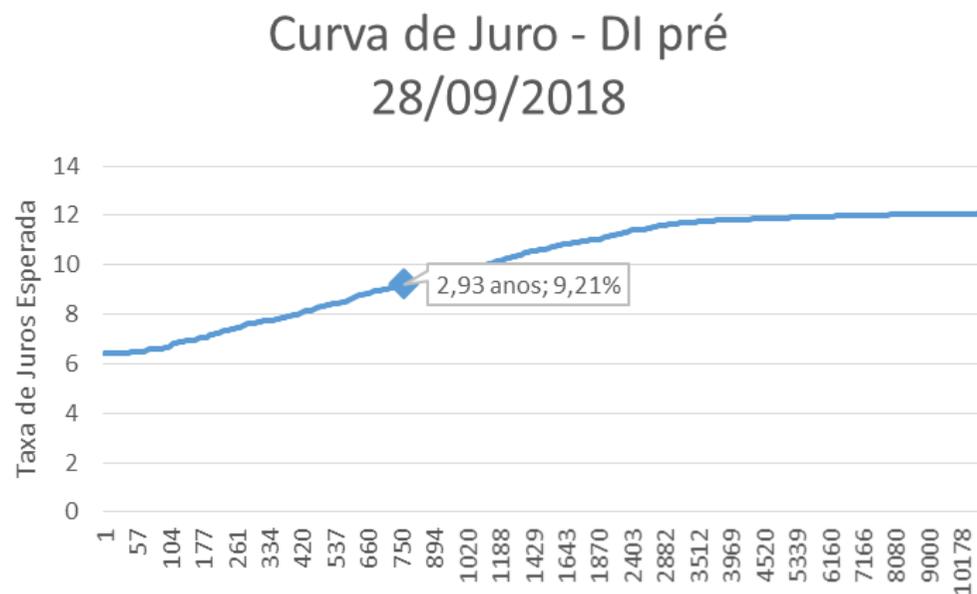
nas últimos 3 meses



A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidas pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Distribuição da Carteira ao longo dos anos

Prazo	%
até 1 ano	22,70%
até 2 anos	2,23%
até 3 anos	1,87%
até 4 anos	65,65%
até 5 anos	1,43%
até 6 anos	1,10%
até 7 anos	0,00%
até 8 anos	0,00%
até 9 anos	0,00%
até 10 anos	
até 11 anos	0,00%
até 12 anos	
até 13 anos	0,00%
até 14 anos	0,00%
até 15 anos	0,00%
até 16 anos	0,00%
Total TP	94,97%
Média ponderada	2,93 anos



Saldo dos Investimentos				
Nome	Aplicação inicial em:	Valor inicial	Saldo final em:	Valor final
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO*	31/12/2015	R\$ 49.466,40	28/09/2018	R\$ 114.496,16
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO*	31/12/2015	R\$ 428.893,23	28/09/2018	R\$ 693.075,36
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR*	31/12/2015	R\$ 183.205,91	28/09/2018	R\$ 37.419,85
CDB Bradesco 1262162156255	19/09/2018	R\$ 1.431,97	28/09/2018	R\$ 1.432,09
CDB Bradesco 1262162413561	20/09/2018	R\$ 4.025,27	28/09/2018	R\$ 4.025,56
Total		R\$ 667.022,78		R\$ 850.449,02

*Foram considerados os valores da época de constituição do portfólio realizado por esta consultoria.

**Os valores informados não consideram aplicações e resgates realizados nos fundos, logo não podem ser utilizados para cálculo de rentabilidade.

Matriz Correlação do Trimestre

Matriz de Correlação 02/07/2018 à 28/09/2018	Portfólio Carbonita
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,04
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,99
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,00
CDB Bradesco 1262136241172	0,10
CDB Bradesco 1262137566589	0,10
CDB Bradesco 1262141917513	0,10
CDB Bradesco 1262144803081	0,10
CDB Bradesco 1262148623661	0,10
CDB Bradesco 1262148868538	0,10
CDB Bradesco 1262151583073	0,10
CDB Bradesco 1262154945593	0,10
CDB Bradesco 1262156677102	0,10
CDB Bradesco 1262161250437	0,10
CDB Bradesco 1262162156255	0,10
CDB Bradesco 1262162413561	0,10
Meta Atuarial IPCA	0,22

Atenciosamente,

DIRETORIA DE VALORES MOBILIÁRIOS

Mensurar Investimentos, Ato Declaratório 13.061 de 28 de maio de 2013 da Comissão de Valores Mobiliários, CORECON-MG nº 730.

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.