

Posição Final: 29 de junho de 2018

2º 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 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.

Comentários

Para o mês de junho, o principal fator que impactou a rentabilidade da carteira foi o IPCA do mês. Devido à greve dos carreteiros ocorrida no final de maio/2018, boa parte do abastecimento de bens foi comprometida e pela lei da oferta e demanda, temos uma oferta diminuindo e uma demanda constante, o que eleva o nível de preços. Desta maneira, somente a inflação fechou o mês em 1,26%, e como a Meta Atuarial é IPCA+6% a.a., para o mês de junho/2018 a meta ficou em 1,75%.

A aversão ao risco vista principalmente no mês de maio foi atenuada, porém o Risco País continua elevado e o Bacen, em sua última reunião do Copom preferiu não dar nenhuma indicação específica a respeito da manutenção da Taxa Selic Meta. Nas palavras do Presidente, o que importa para o Bacen é avaliar o balanço de riscos e ver como o impacto do setor externo (taxa câmbio BRL/USD) impacta a meta de inflação.

O Patrimônio médio do INPREV no trimestre ficou em R\$ 818.012,12 sendo que o benchmark mais utilizado foi o IRF-M1 com 52,37% 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 3,38% e a rentabilidade do Fundo foi de 1,18%. Nos últimos 12 meses, o ganho é de -2,88% 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 36,10% 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 -0,08.

O Sharpe de -1,38, 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 do movimento de mercado que a economia brasileira teve nos meses de meados abril/2018, maio/2018 e meados de junho/2018, impactando assim todos os investidores.

Comentários

Comparado com a carteira de mercado, o portfólio do Fundo é considerado conservador e tende oscilar menos que o IMA-Geral, uma vez que o beta do portfólio foi de 0,21. 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.

O Risco versus Retorno, nos últimos 12 meses, foi de 5,31% x -0,30%. O risco do IMA-Geral (carteira que contém todos os títulos públicos), nos últimos 12 meses, foi de 2,35%. 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 2,52% (VAR, pág.13), ou seja, em 12 meses o portfólio pode se depreciar em R\$ 20.613,91.

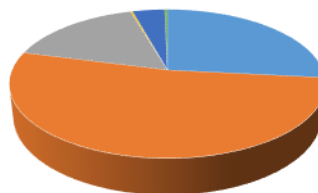
O risco da gestão ativa é de 5,31% (tracking error, pág.13).

Analisando os ativos finais dos fundos aplicados, 71,94% da carteira está aplicada em títulos públicos federais, sendo 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

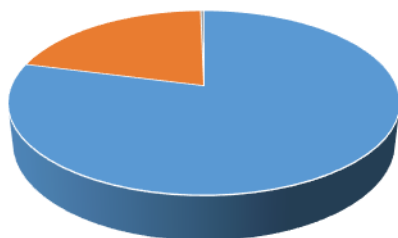
2º Trimestre



- 26,65% BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- 16,44% CDB Bradesco 1262136241172
- 3,97% CDB Bradesco 1262141917513
- 52,37% BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- 0,24% CDB Bradesco 1262137566589
- 0,32% AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR

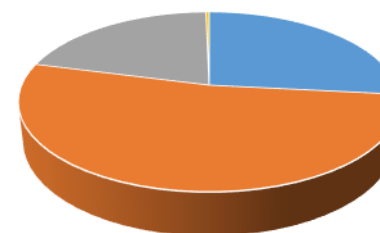
A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. 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 por Instituição Financeira



- 79,03%BB Gestão de Recursos DTVM
- 20,65%Banco Bradesco
- 0,32%Bridge Trust

Distribuição por Benchmark



- 26,65%CDI
- 52,37%IRF-M1
- 20,65%Não definido
- 0,32%IPCA

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.

Estatísticas - Patrimônio Médio	Benchmark	Gestor	Média
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 218.016,16
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M1	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 428.427,66
CDB Bradesco 1262136241172	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 134.493,01
CDB Bradesco 1262137566589	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 1.970,37
CDB Bradesco 1262141917513	Não definido	Banco Bradesco	R\$ 32.452,53
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	IPCA	Bridge Trust	R\$ 2.652,38
Portfólio Carbonita			R\$ 818.012,12

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.

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	
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	IPCA	10/01/2011	0,00%	8,00%	D+1259

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.

Retornos Acumulados	Benchmark	Retorno			
		no mês	no ano	nos últimos 3 meses	nos últimos 12 meses
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,43%	2,62%	1,28%	6,15%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M1	0,50%	2,94%	1,17%	7,41%
CDB Bradesco 1262136241172	Não definido	0,52%	3,17%	1,56%	7,27%
CDB Bradesco 1262137566589	Não definido	0,52%	3,17%	1,56%	7,27%
CDB Bradesco 1262141917513	Não definido	0,52%	3,17%	1,56%	7,27%
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	IPCA	0,74%	-13,54%	-8,79%	-93,30%
CDI		0,52%	3,17%	1,56%	7,27%
Ibovespa		-5,20%	-4,76%	-14,76%	15,07%
Meta Atuarial IPCA		1,75%	5,59%	3,38%	10,50%
Portfólio Carbonita		0,47%	2,94%	1,18%	-0,30%

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%
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL 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%

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.

Histórico de Retornos Mensais						
Jan/18 à Dez/18 - Parte II						
Retorno						
	jul-18	ago-18	set-18	out-18	nov-18	dez-18
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO						
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO						
CDB Bradesco 1262136241172						
CDB Bradesco 1262137566589						
CDB Bradesco 1262141917513						
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR						
CDI						
Ibovespa						
Meta Atuarial IPCA						
Retorno Requerido						
Portfólio Carbonita						

Análise de Performance - nos últimos 12 meses

	Benchmark	Alfa - CDI/IMA	Beta - CDI/IMA	Sharpe - CDI	% do Benchmark (Retorno) -
		Geral	Geral		Meta Atuarial IPCA
		Jul/2017 até	Jul/2017 até	Jul/2017 até	Jul/2017 até Jun/2018
		Jun/2018	Jun/2018	Jun/2018	
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	-0,01	0,00	-15,33	58,58%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M1	0,01	0,15	0,27	70,58%
CDB Bradesco 1262136241172	Não definido	0,00	0,00	0,00	69,24%
CDB Bradesco 1262137566589	Não definido	0,00	0,00	0,00	69,24%
CDB Bradesco 1262141917513	Não definido	0,00	0,00	0,00	69,24%
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	IPCA	-1,57	2,96	-0,98	-888,44%
CDI		0,00	0,00	0,00	69,24%
Ibovespa		0,34	3,56	0,48	143,54%
Meta Atuarial IPCA		0,00	-0,01	13,70	100,00%
Portfólio Carbonita		-0,08	0,21	-1,38	-2,88%

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.

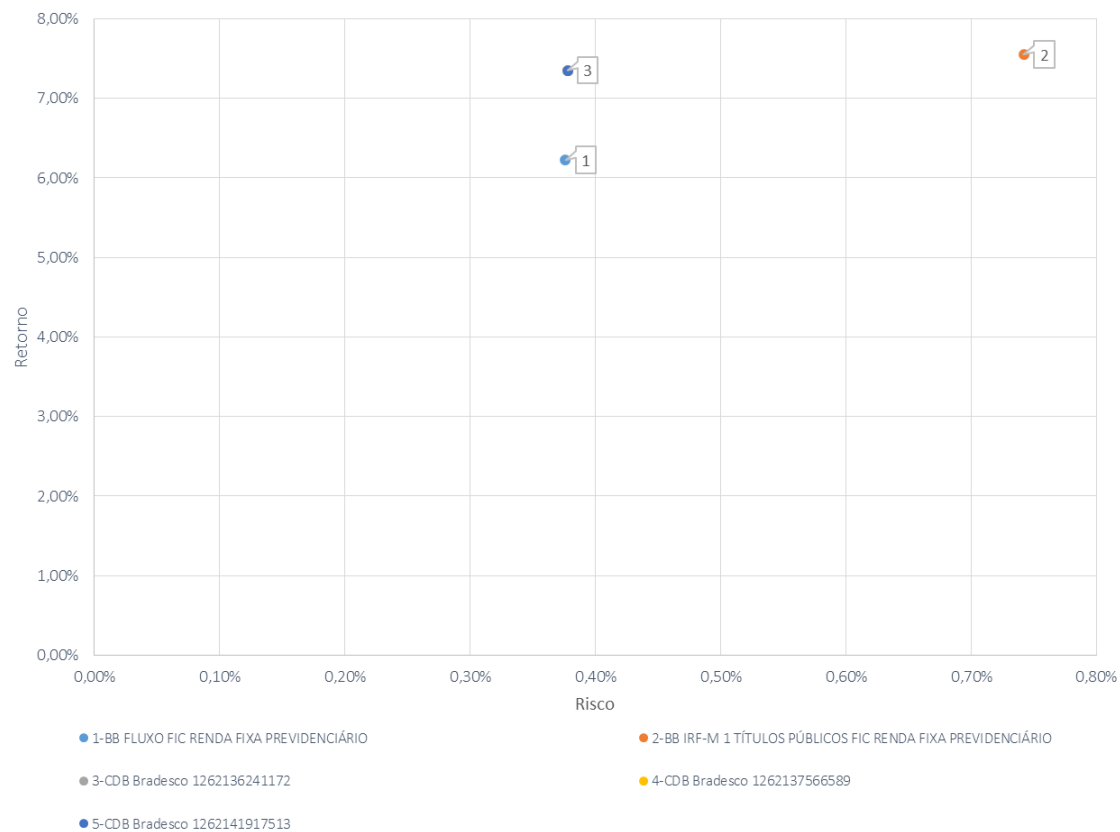
Análise de Risco - nos últimos 12 meses

	Benchmark	Tracking Error - Meta Atuarial IPCA		VaR		Volatilidade	
		Jul/2017 até Jun/2018	Jul/2017 até Jun/2018	Jul/2017 até Jun/2018	Jul/2017 até Jun/2018		
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,25%	0,03%	0,03%	0,07%		
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M1	0,57%	0,24%	0,24%	0,51%		
CDB Bradesco 1262136241172	Não definido	0,25%	0,03%	0,03%	0,07%		
CDB Bradesco 1262137566589	Não definido	0,25%	0,03%	0,03%	0,07%		
CDB Bradesco 1262141917513	Não definido	0,25%	0,03%	0,03%	0,07%		
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	IPCA	120,12%	57,04%	57,04%	120,13%		
CDI		0,25%	0,03%	0,03%	0,07%		
Ibovespa		18,58%	8,81%	8,81%	18,55%		
Meta Atuarial IPCA		0,00%	0,10%	0,10%	0,22%		
Portfólio Carbonita		5,31%	2,52%	2,52%	5,31%		

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.

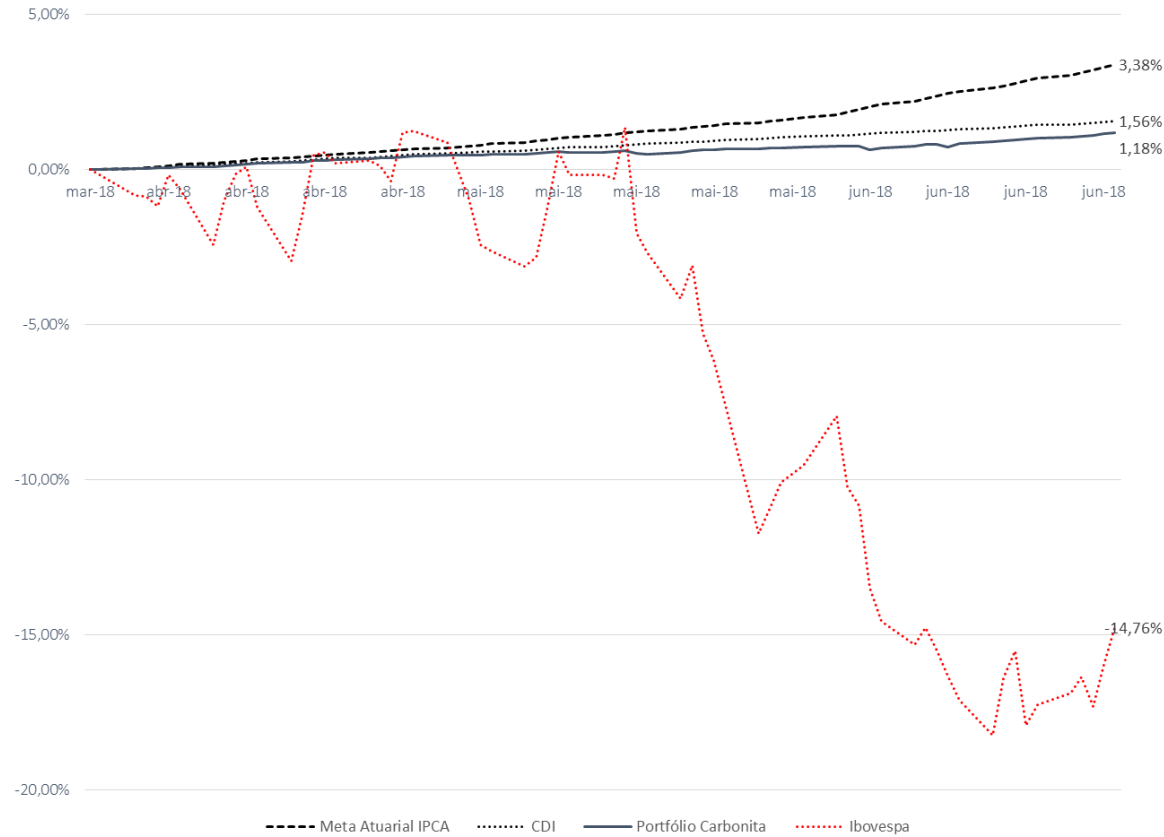
Risco X Retorno

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 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.

Retorno acumulado *nos últimos 3 meses*

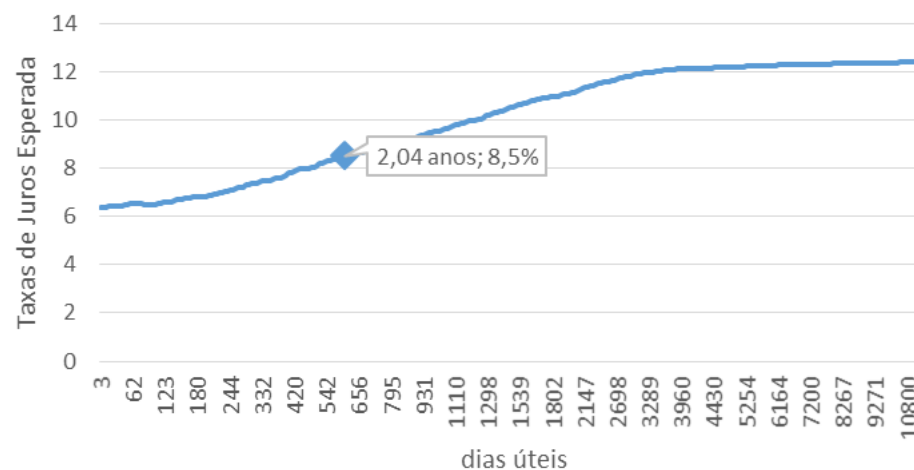


A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. 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	19,03%
até 2 anos	1,43%
até 3 anos	0,50%
até 4 anos	48,37%
até 5 anos	2,33%
até 6 anos	0,29%
até 7 anos	
até 8 anos	
até 9 anos	
até 10 anos	
até 11 anos	
até 12 anos	
até 13 anos	
até 14 anos	
até 15 anos	
até 16 anos	
Total TP	71,94%
Média ponderada	2,40 anos

Curva de Juro - DI pré
29/06/2018



Matriz Correlação do Trimestre

Matriz de Correlação 02/04/2018 à 29/06/2018	Portfólio Carbonita
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,06
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,96
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,31
CDB Bradesco 1262136241172	0,12
CDB Bradesco 1262137566589	0,12
CDB Bradesco 1262141917513	0,12
Meta Atuarial IPCA	0,06

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.

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	29/06/2018	R\$ 242.508,45
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO*	31/12/2015	R\$ 428.893,23	29/06/2018	R\$ 437.055,69
AU_LEME IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR*	31/12/2015	R\$ 183.205,91	29/06/2018	R\$ 2.515,42
CDB Bradesco 1262136241172	23/05/2018	R\$ 315.958,80	29/06/2018	R\$ 83.277,47
CDB Bradesco 1262137566589	30/05/2018	R\$ 3.605,39	29/06/2018	R\$ 3.606,32
CDB Bradesco 1262141917513	19/06/2018	R\$ 118.920,46	29/06/2018	R\$ 118.932,15
Total		R\$ 1.100.050,19		R\$ 887.895,50

*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.

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.