



MENSURAR
investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE TEÓFILO
OTONI - MG
SISPREV-TO

DEZEMBRO/2025

www.mensurarinvestimentos.com.br

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	5
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos.....	8
Análise do Risco da Carteira.....	10
Movimentações.....	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16
Disclaimer.....	18

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		61,51	65.606.019,34	65.082.582,41
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	7, I, a	8,14	8.683.762,91	8.620.222,50
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	7, I, a	9,04	9.643.461,07	9.573.060,40
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	7, I, a	7,22	7.702.016,10	7.640.982,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	7, I, a	2,80	2.981.751,96	2.957.952,71
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	7, I, a	2,39	2.547.750,34	2.525.678,45
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3050)	7, I, a	4,98	5.307.972,71	5.260.990,99
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	7, I, a	0,43	456.227,36	452.568,11
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	7, I, a	4,21	4.486.072,18	4.450.255,46
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	7, I, a	6,87	7.329.076,09	7.270.010,43
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	7, I, a	8,04	8.572.543,50	8.504.968,65
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	7, I, a	2,39	2.552.269,61	2.530.156,93
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3250)	7, I, a	5,01	5.343.115,51	5.295.735,78
FUNDOS DE RENDA FIXA		27,75	29.601.089,28	32.605.045,76
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	13,58	14.481.248,51 ▼	19.867.319,51
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	3,23	3.444.705,52 ▲	19.337,36
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, III, a	6,75	7.199.167,48 ▼	7.383.421,00
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, III, a	0,03	34.854,52 ▼	937.644,30
Investo Teva Tesouro Selic LFTS11	7, III, b	1,00	1.063.019,40	1.051.248,69
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, III, a	2,16	2.308.416,68	2.289.343,08
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	7, V, b	1,00	1.069.677,17	1.056.731,82
ATIVOS DE RENDA FIXA		3,60	3.842.401,30	3.813.561,84
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	7, IV	1,20	1.282.178,19	1.272.505,84
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	7, IV	2,40	2.560.223,11	2.541.056,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		6,19	6.605.838,51	6.432.306,43
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	2,92	3.112.052,52	3.017.805,64
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	8, II	1,01	1.074.514,56	1.040.558,40
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	8, I	2,27	2.419.271,43	2.373.942,39
FUNDOS MULTIMERCADO		0,17	179.719,11	176.314,87
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	0,17	179.719,11	176.314,87

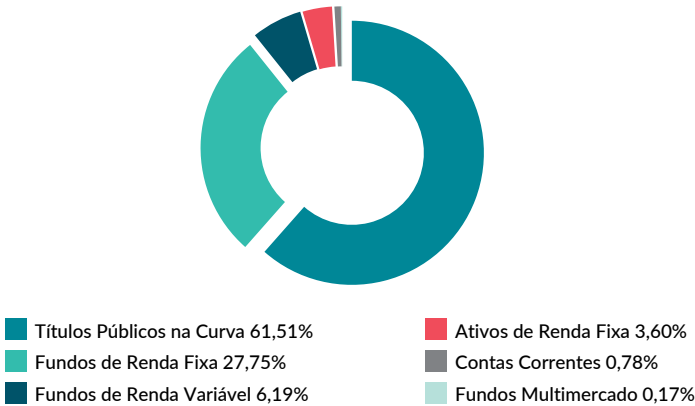
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,80	Não há
D+0	D+2	Não há	0,19	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,01	Não há
D+0	D+0	20/07/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	20/07/2029	0,00	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+0	D+2	Não há	0,18	Não há
D+0	D+1	Não há	0,04	Não há
D+0	D+1	Não há	0,80	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
CONTAS CORRENTES		0,78	830.752,92	1.097.780,64
Banco do Brasil		0,00	-	-
Banco do Nordeste		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
Daycoval		0,00	-	-
Genial Investimentos		0,78	830.752,92	830.752,92
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
Sicoob		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	267.027,72
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	106.665.820,46	109.207.591,95

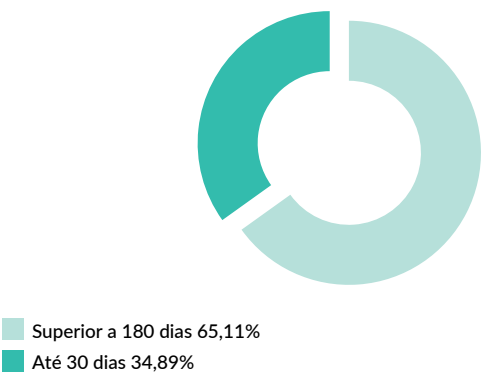
Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

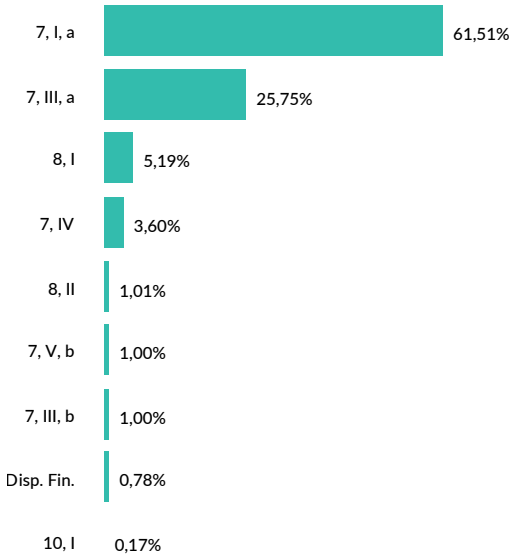
POR SEGMENTO



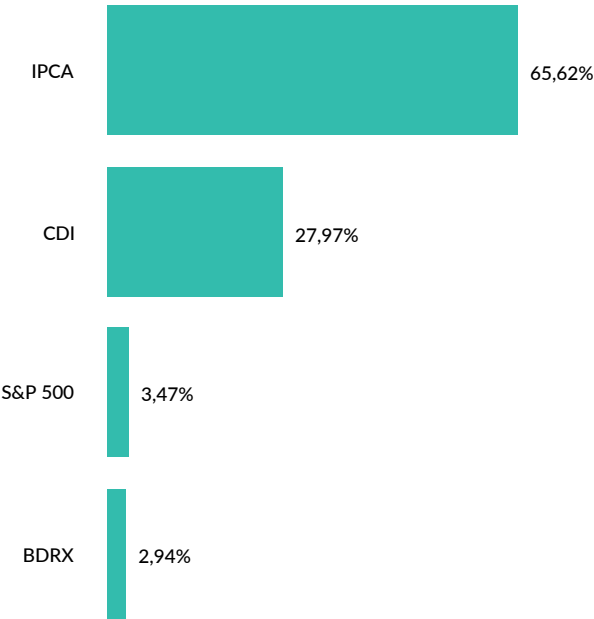
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	3.644.111,31	580.853,15	334.767,49	486.601,59	549.856,68	360.834,79	523.436,93	6.480.461,94
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	478.345,89	70.997,95	39.034,74	59.500,01	67.617,41	43.054,43	63.540,41	822.090,84
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	530.178,55	78.658,71	43.201,52	65.895,68	74.915,55	47.663,35	70.400,67	910.914,03
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	448.632,52	67.729,50	39.075,83	57.466,75	64.959,05	42.283,10	61.034,10	781.180,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	174.636,14	26.397,55	15.293,02	22.418,43	25.333,66	16.517,62	23.799,25	304.395,67
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	158.789,16	24.364,58	14.742,08	20.943,48	23.544,58	15.651,06	22.071,89	280.106,83
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3050)	252.465,47	51.799,52	31.672,85	44.649,97	50.141,30	33.485,55	46.981,72	511.196,38
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	26.308,63	4.054,90	2.331,86	3.347,18	3.780,64	2.504,98	3.659,25	45.987,44
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	257.918,16	39.713,60	22.777,20	32.758,47	37.013,01	24.497,67	35.816,72	450.494,83
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	424.175,40	65.445,64	37.730,47	54.043,47	61.025,67	40.493,35	59.065,66	741.979,66
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	488.605,42	75.027,06	42.729,97	61.766,61	69.843,61	46.072,96	67.574,85	851.620,48
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	155.932,24	24.415,83	14.597,38	20.292,17	22.816,79	15.415,01	22.112,68	275.582,10
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3250)	248.123,73	52.248,31	31.580,57	43.519,37	48.865,41	33.195,71	47.379,73	504.912,83
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.861.380,30	452.035,63	396.504,64	445.902,60	475.336,61	379.220,89	363.847,07	4.374.227,74
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	840.477,89	248.982,03	221.133,49	241.667,11	284.931,46	240.944,65	213.929,00	2.292.065,63
BB FIC Previdenciário Fluxo	397.364,06	61.728,84	27.847,86	54.761,91	32.635,94	4.423,15	12.842,90	591.604,66
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	417.528,12	97.912,26	89.243,48	92.559,58	93.486,49	79.422,83	86.540,61	956.693,37
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	80.366,20	10.968,11	8.475,81	5.745,90	9.867,25	4.635,57	6.744,90	126.803,74
Investo Teva Tesouro Selic LFTS11	-	(1.657,56)	11.551,38	12.355,59	12.940,47	10.820,28	11.770,71	57.780,87
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	125.644,03	26.135,57	26.375,53	26.187,36	28.315,80	27.870,41	19.073,60	279.602,30
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	-	7.966,38	11.877,09	12.625,15	13.159,20	11.104,00	12.945,35	69.677,17
ATIVOS DE RENDA FIXA	213.161,59	31.569,62	21.605,38	22.672,29	34.484,18	19.880,41	28.839,46	372.212,93
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	71.360,62	10.581,88	7.253,88	7.612,57	11.556,61	6.675,64	9.672,35	124.713,55
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	141.800,97	20.987,74	14.351,50	15.059,72	22.927,57	13.204,77	19.167,11	247.499,38
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(64.228,89)	226.778,38	28.006,70	220.288,11	273.721,79	(68.191,05)	173.532,08	789.907,12
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(225.474,66)	160.871,48	(17.244,58)	110.338,90	166.168,68	(70.778,25)	94.246,88	218.128,45
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	-	2.148,02	(10.337,88)	13.801,20	35.388,36	(5.702,76)	33.956,16	69.253,10
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	161.245,77	63.758,88	55.589,16	96.148,01	72.164,75	8.289,96	45.329,04	502.525,57
FUNDOS MULTIMERCADO	11.914,16	4.746,13	4.118,00	7.047,33	5.308,87	563,90	3.404,24	37.102,63
Caixa Bolsa Americana Multimercado	11.914,16	4.746,13	4.118,00	7.047,33	5.308,87	563,90	3.404,24	37.102,63
TOTAL	5.666.338,47	1.295.982,91	785.002,21	1.182.511,92	1.338.708,13	692.308,94	1.093.059,78	12.053.912,36

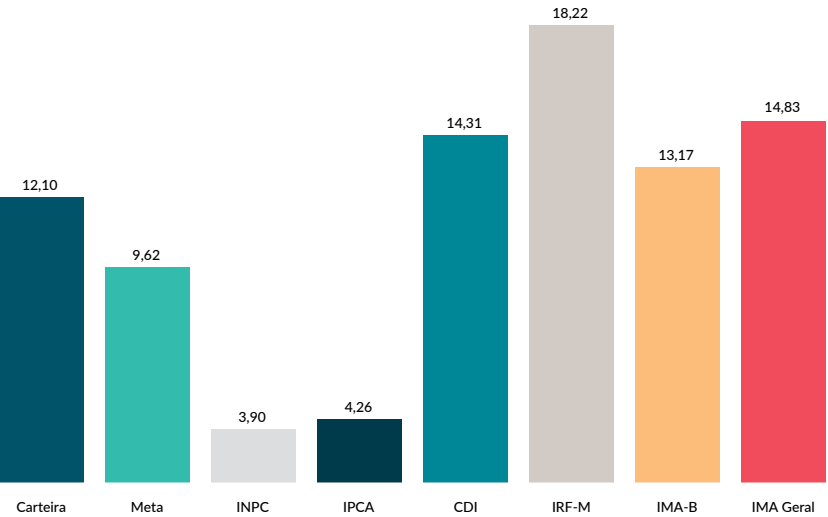
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,14%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,79	0,58	1,01	1,40	136	78	56
Fevereiro	0,97	1,73	0,99	0,79	56	98	122
Março	0,83	0,98	0,96	1,27	84	86	65
Abril	0,95	0,85	1,06	1,68	111	90	56
Maiο	1,25	0,68	1,14	1,25	183	110	100
Junho	0,91	0,66	1,10	1,27	138	83	72
Julho	1,18	0,68	1,28	0,57	174	93	207
Agosto	0,72	0,31	1,16	1,19	233	62	60
Setembro	1,06	0,90	1,22	1,05	118	87	101
Outubro	1,18	0,51	1,28	1,23	232	93	96
Novembro	0,62	0,60	1,05	1,43	104	59	44
Dezembro	1,03	0,75	1,22	0,79	137	84	130
TOTAL	12,10	9,62	14,31	14,83	126	85	82

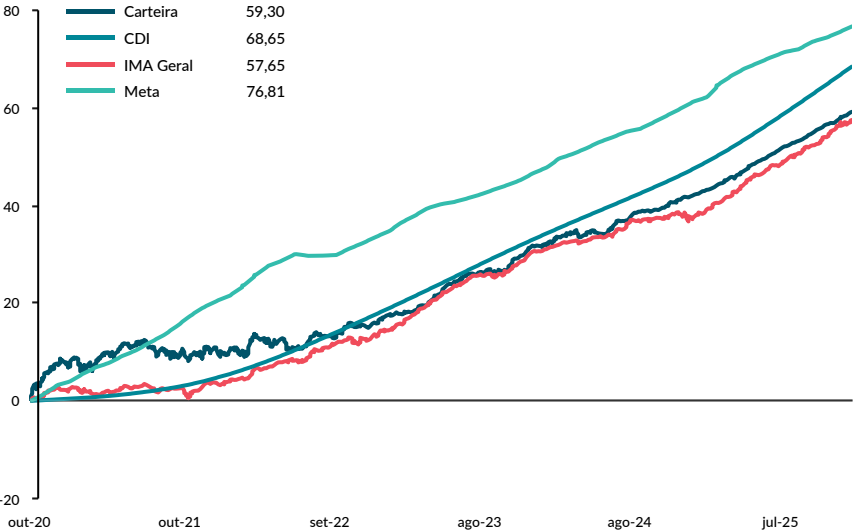
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO DE 2020



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	IPCA	0,74	98%	10,02	104%	10,02	104%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	IPCA	0,74	98%	10,00	104%	10,00	104%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	IPCA	0,80	107%	10,80	112%	10,80	112%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	IPCA	0,80	107%	10,87	113%	10,87	113%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	IPCA	0,91	121%	11,79	123%	11,79	123%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3050)	IPCA	0,89	119%	10,17	106%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	IPCA	0,81	108%	10,92	113%	10,92	113%
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	IPCA	0,80	107%	10,87	113%	10,87	113%
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	IPCA	0,81	108%	10,97	114%	10,97	114%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	IPCA	0,79	106%	10,75	112%	10,75	112%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	IPCA	0,91	122%	11,79	123%	11,79	123%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3250)	IPCA	0,89	119%	10,19	106%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,22	163%	14,48	150%	14,48	150%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,13	151%	13,20	137%	13,20	137%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,20	160%	14,44	150%	14,44	150%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,13	150%	13,11	136%	13,11	136%
Investo Teva Tesouro Selic LFTS11	Selic	1,12	149%	14,19	147%	14,19	147%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,83	111%	13,78	143%	13,78	143%
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,23	163%	14,52	151%	14,52	151%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	IPCA+6,11	0,76	101%	10,77	112%	10,77	112%
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	IPCA+6,04	0,75	101%	10,70	111%	10,70	111%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	3,12	416%	7,54	78%	7,54	78%
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	S&P 500	3,26	435%	4,03	42%	4,03	42%
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	S&P 500	1,91	255%	26,22	272%	26,22	272%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	1,93	257%	26,02	270%	26,02	270%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,03	137%	12,10	126%	12,10	126%
CDI		1,22	163%	14,31	149%	14,31	149%
Ibovespa		1,29	172%	33,95	353%	33,95	353%
IBRX-50		1,44	192%	32,11	334%	32,11	334%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,16	0,32	0,27	0,53	-213,61	-73,72	0,00	-2,75
0,16	0,32	0,27	0,53	-214,70	-74,10	0,00	-2,72
0,17	0,32	0,28	0,53	-175,17	-59,83	0,00	-2,87
0,17	0,32	0,28	0,53	-171,71	-58,54	0,00	-2,90
0,23	0,33	0,38	0,54	-95,84	-41,16	0,00	-3,23
0,19	-	0,31	-	-123,98	-	0,00	-
0,17	2,94	0,29	4,83	-169,42	-12,58	0,00	-2,86
0,17	2,94	0,28	4,84	-171,55	-12,66	0,00	-2,86
0,17	2,96	0,29	4,87	-167,09	-12,43	0,00	-2,89
0,17	2,94	0,28	4,83	-177,65	-12,92	0,00	-2,86
0,23	3,34	0,38	5,49	-94,63	-10,35	0,00	-3,26
0,19	-	0,31	-	-123,14	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,06	0,03	0,09	17,04	16,41	0,00	0,00
0,02	0,06	0,04	0,10	-269,78	-99,24	0,00	0,00
0,16	0,07	0,26	0,12	-10,29	9,16	0,00	0,00
0,00	0,05	0,00	0,08	-6.970,97	-137,80	0,00	0,00
0,61	0,35	1,00	0,58	-11,69	-6,22	0,00	0,00
1,68	0,65	2,76	1,07	-16,45	-4,48	-0,35	-0,35
0,01	0,07	0,02	0,11	34,05	17,15	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,70	19,85	27,46	32,65	8,56	-1,32	-3,05	-22,74
15,55	17,12	25,57	28,16	9,75	-2,93	-2,13	-19,05
8,05	18,11	13,24	29,79	6,33	4,01	-2,48	-3,59
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
8,07	18,14	13,28	29,84	6,50	3,95	-2,44	-18,31
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,74	0,86	1,22	1,41	-18,69	-14,36	-0,04	-0,34
0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
20,78	15,09	34,18	24,83	0,88	7,10	-4,33	-6,92
20,52	15,03	33,75	24,73	1,39	6,54	-4,27	-7,44

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IDKa IPCA 20A		-1,51	-201%	16,89	176%	16,89	176%
IDKa IPCA 2A		1,15	153%	12,03	125%	12,03	125%
IGCT		1,19	159%	33,70	350%	33,70	350%
IMA-B		0,31	41%	13,17	137%	13,17	137%
IMA-B 5		0,95	126%	11,65	121%	11,65	121%
IMA-B 5+		-0,19	-26%	14,20	148%	14,20	148%
IMA Geral		0,79	105%	14,83	154%	14,83	154%
IPCA		0,33	44%	4,26	44%	4,26	44%
IRF-M		0,30	41%	18,22	189%	18,22	189%
IRF-M 1		1,16	154%	14,76	153%	14,76	153%
IRF-M 1+		-0,06	-8%	20,07	209%	20,07	209%
Selic		1,22	163%	14,31	149%	14,31	149%
S&P 500		3,11	414%	3,42	36%	3,42	36%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,14%		0,75		9,62		9,62	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,83	12,00	27,69	19,73	-11,21	1,55	-5,28	-5,90
2,04	1,86	3,36	3,06	-2,43	-6,78	-0,29	-0,53
21,12	15,29	34,74	25,15	0,56	6,94	-4,53	-7,04
6,07	4,14	9,99	6,81	-10,60	-1,40	-1,65	-1,65
2,33	1,78	3,83	2,93	-8,28	-8,27	-0,48	-0,50
9,08	6,20	14,94	10,19	-10,89	0,09	-2,70	-2,70
2,41	1,58	3,96	2,60	-12,70	1,86	-0,46	-0,46
-	-	-	-	-	-	-	-
4,44	2,98	7,30	4,91	-14,66	7,19	-1,02	-1,02
0,20	0,32	0,33	0,52	-23,17	7,75	0,00	0,00
6,26	4,43	10,29	7,28	-14,50	7,14	-1,46	-1,46
0,00	0,05	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00
12,52	20,37	20,60	33,51	11,03	-2,47	-2,34	-19,86

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 0,8558% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,98% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,14% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 1,4081%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,91%, e o IMA-B de 6,81%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,3363%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 1,65%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 1,1031% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0560% e -0,0560% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 14,3557% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,7016% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

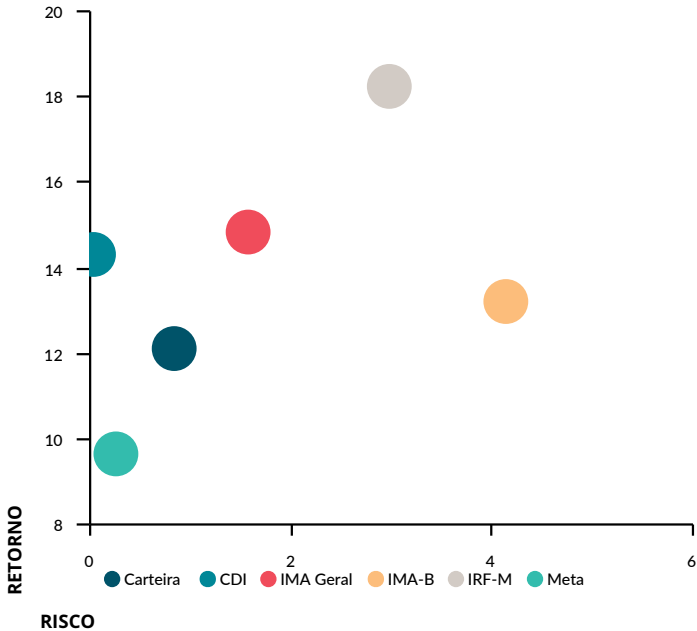
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,7401	0,7105	0,8558
VaR (95%)	1,2177	1,1690	1,4081
CVaR (95%)	2,2634	2,1649	2,4854
Draw-Down	-0,0361	-0,0657	-0,3363
Beta	-1,3166	-0,4129	1,1031
Tracking Error	0,0455	0,0452	0,0560
Sharpe	-18,6896	-24,7460	-14,3557
Treynor	0,6618	2,6823	-0,7016
Alfa de Jensen	-0,0086	-0,0107	-0,0085

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

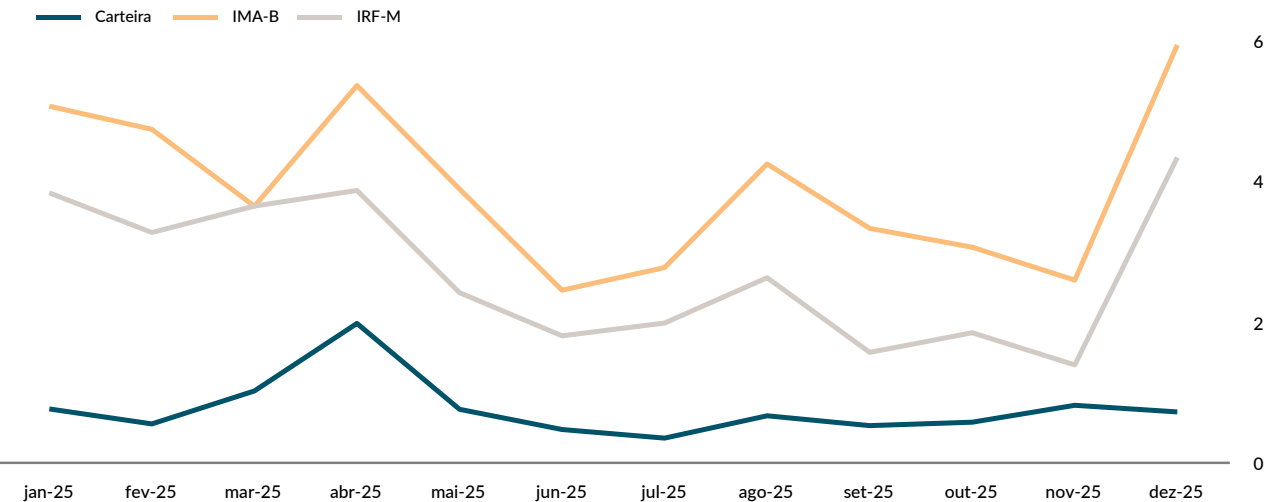
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 61,99% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$337.915,42 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$61.986,40, equivalente a uma rentabilidade de 0,06% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	61,99%	337.915,42	0,32%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	61,99%	337.915,42	0,32%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	28,14%	218.773,91	0,21%
F. Crédito Privado	1,01%	8.961,78	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	26,96%	219.061,95	0,21%
Multimercado	0,17%	-9.249,83	-0,01%
OUTROS RF	3,63%	20.135,73	0,02%
RENDA VARIÁVEL	3,96%	-391.340,53	-0,37%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,96%	-391.340,53	-0,37%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,29%	-123.498,13	-0,12%
TOTAL	100,00%	61.986,40	0,06%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2025	3.931,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2025	1.379,51	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/12/2025	197.669,79	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2025	75.374,21	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/12/2025	730.433,68	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/12/2025	903.140,59	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/12/2025	16.227,74	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/12/2025	15.103,83	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
16/12/2025	21.104,23	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
16/12/2025	314.895,52	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2025	140.912,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2025	6.460,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2025	665.782,45	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/12/2025	2.088.411,21	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2025	13.382,91	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/12/2025	90.834,25	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/12/2025	70.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
24/12/2025	10.212,14	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/12/2025	3.879,51	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/12/2025	675.017,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

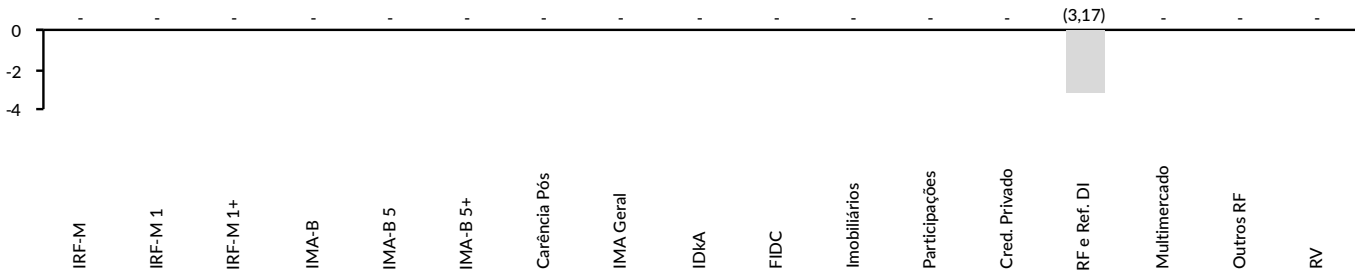
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/12/2025	4.089,36	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
04/12/2025	152.951,97	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/12/2025	178.794,13	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
09/12/2025	197.879,08	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2025	1.700.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/12/2025	22.646,83	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/12/2025	339.470,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2025	1.291.971,21	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/12/2025	300.013,08	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2025	273,49	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/12/2025	7.433,99	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/12/2025	40.088,62	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
17/12/2025	1.250,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/12/2025	17.094,07	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/12/2025	458,62	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/12/2025	18.344,38	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/12/2025	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
19/12/2025	3.900.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/12/2025	583.412,15	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/12/2025	25.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
22/12/2025	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
22/12/2025	25.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
23/12/2025	25.346,50	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/12/2025	83.329,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/12/2025	384.945,82	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/12/2025	163,98	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/12/2025	7.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	6.044.153,46
Resgates	9.411.957,01
Saldo	3.367.803,55

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



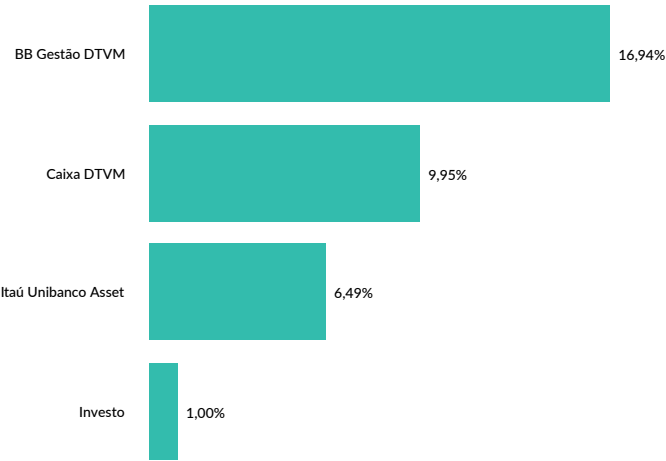
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.784.929.916.570,22	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	573.656.207.502,16	0,00	✓
Investo	37.788.647/0001-30	Não	4.758.014.681,71	0,02	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.226.472.200.790,88	0,00	✓

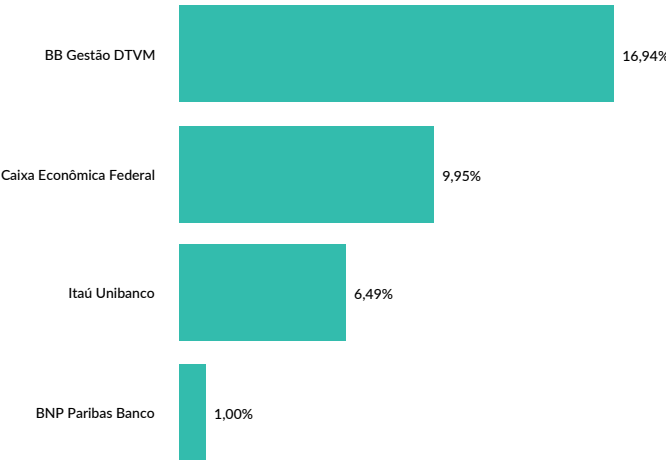
Obs.: Patrimônio em 28/11/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	35.450.409.668,75	13,68	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	5.032.293.735,96	3,25	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	9.268.553.910,44	6,80	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.560.324.321,96	0,03	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Investo Teva Tesouro Selic LFTS11	45.823.821/0001-66	7, III, b	1.852.631.030,96	1,00	0,06	Sim	37.788.647/0001-30	01.522.368/0001-82	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.110.557.901,78	2,18	0,11	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	17.974.951.685,23	1,01	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.411.471.753,24	2,94	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	17.036.289/0001-00	8, II	1.406.622.383,28	1,02	0,08	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	26.269.692/0001-61	8, I	825.923.542,55	2,29	0,29	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.204.512.708,74	0,17	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

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

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI
7, I	65.606.019,34	61,99	100,0	✓
7, I, a	65.606.019,34	61,99	100,0	✓
7, I, b	-	0,00	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	28.531.412,11	26,96	75,0	✓
7, III, a	27.468.392,71	25,95	75,0	✓
7, III, b	1.063.019,40	1,00	75,0	✓
7, IV	3.842.401,30	3,63	20,0	✓
7, V	1.069.677,17	1,01	30,0	✓
7, V, a	-	0,00	15,0	✓
7, V, b	1.069.677,17	1,01	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	99.049.509,92	93,59	100,0	✓
8, I	5.531.323,95	5,23	45,0	✓
8, II	1.074.514,56	1,02	45,0	✓
ART. 8	6.605.838,51	6,24	45,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	179.719,11	0,17	15,0	✓
10, II	-	0,00	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	179.719,11	0,17	20,0	✓
ART. 11	-	0,00	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	6.785.557,62	6,41	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	105.835.067,54			

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

PRÓ GESTÃO

O SISPREV-TO comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL III de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

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

A leitura de 2025 mostrou os impactos globais de Trump a partir de políticas que fogem do consenso tradicional e adotam uma abordagem menos convencional. As incertezas e negociações ao longo do ano causaram ruídos, choques para a economia e maior volatilidade dos investimentos. A soma desses fatores enfraqueceu o dólar globalmente, com impacto positivo para o governo americano, ao reduzir o peso da dívida pública, apesar de pressionar os juros de longo prazo. Para os demais países, principalmente os emergentes, a desvalorização do dólar beneficia um maior fluxo de recursos para mercados descontados. É o caso do Brasil, em que investidores estrangeiros deram suporte aos ativos locais no decorrer do ano. Ao mesmo tempo, os desafios brasileiros continuaram concentrados na dinâmica fiscal, em que houve dificuldade de ajuste orçamentário e tentativas de recuperação da popularidade do atual presidente.

A economia dos Estados Unidos segue em expansão, porém os sinais atuais indicam esgotamento. A dinâmica econômica permanece concentrada no setor de serviços, enquanto a indústria continua operando em contração, refletindo o enfraquecimento da demanda e o menor impulso das exportações. No entanto, os dados defasados do terceiro trimestre sugerem que o processo de desaquecimento ocorre de forma mais lenta do que o esperado. O consumo das famílias surpreendeu, superando as expectativas e impulsionando a demanda por serviços, além dos gastos do governo, que registraram o primeiro crescimento do ano.

Além disso, o mercado de trabalho apresenta indícios de moderação gradual, com desaceleração das contratações e maior cautela por parte das empresas diante de um cenário de incerteza prolongada. Do ponto de vista inflacionário, embora haja evidências de arrefecimento, as pressões subjacentes permanecem relevantes, especialmente nos segmentos ligados a serviços. Nesse contexto, o Federal Reserve mantém uma postura dependente dos dados, convivendo com divergências entre seus membros e evitando sinalizações sobre a trajetória da política monetária em 2026.

Na Zona do Euro, a recuperação econômica avança de forma heterogênea, porém fragilizada. A expansão da atividade segue sustentada pelo setor de serviços, enquanto a indústria permanece pressionada por uma demanda externa enfraquecida, custos elevados, perda de competitividade e desempenho desigual entre as principais economias do bloco. O mercado de trabalho ainda demonstra resiliência, porém com a criação de vagas cada vez mais concentrada em serviços, refletindo a perda de fôlego do setor industrial. Ao mesmo tempo, os preços permanecem próximos à meta, embora o setor de serviços mantenha pressões inflacionárias, condição que limita uma flexibilização da política monetária. Diante desse quadro, o Banco Central Europeu reforça a cautela, sinalizando que o início de 2026 deverá ser marcado por uma comunicação baseada na evolução dos dados como fator essencial para avaliar o ritmo de ajuste dos juros.

Na China, a economia enfrenta um ambiente desafiador, caracterizado pela estagnação da indústria e pela insuficiência da demanda doméstica para sustentar um crescimento mais robusto. O excesso de capacidade produtiva continua exercendo pressão sobre os preços, mantendo o risco deflacionário como um dos principais desafios macroeconômicos. Apesar da melhora no comércio exterior, o cenário global menos favorável limita a contribuição das exportações. Diante dessas restrições, o governo reforça o papel das políticas fiscal e monetária como instrumentos centrais para estabilizar a economia, priorizando estímulos ao consumo, apoio ao setor privado, inovação tecnológica e reorganização do mercado imobiliário como vetores de crescimento em 2026.

No Brasil, o cenário político permanece marcado por um elevado grau de incerteza, intensificado pela antecipação do quadro eleitoral e por recorrentes tensões entre os Poderes. As negociações fiscais avançam em um contexto de fragilidade institucional, no qual medidas de recomposição de receitas e ajustes orçamentários são conduzidas sob forte pressão de curto prazo. A percepção predominante é de que o ajuste fiscal ocorre de forma reativa e sem um arcabouço estruturalmente robusto, o que compromete a previsibilidade das regras e mantém elevados os prêmios de risco exigidos pelos investidores.

Por sua vez, o Banco Central mantém uma política monetária significativamente contracionista, reafirmando seu compromisso com a convergência da inflação à meta em um ambiente ainda permeado por incertezas fiscais e econômicas. A autoridade monetária reconhece avanços no processo desinflacionário, mas destaca que as expectativas seguem sensíveis à trajetória das políticas fiscais e à moderação da atividade econômica. O mercado de trabalho, ainda relativamente apertado, reforça a necessidade de cautela, de modo que qualquer flexibilização da política monetária permanece condicionada à consolidação do cenário inflacionário e ao fortalecimento da credibilidade fiscal ao longo de 2026.

No que se refere aos dados econômicos, observa-se um processo de desaceleração ordenada, compatível com um cenário de pouso suave. O desempenho segue sustentado por segmentos específicos, em especial o setor de serviços, além do consumo das famílias e do governo, enquanto a indústria evidencia perda gradual de tração. Esse ritmo mais contido de expansão contribui para o arrefecimento das pressões inflacionárias, mas também revela limitações estruturais para um crescimento mais robusto no atual contexto de juros elevados.

Os números do mercado de trabalho continuam indicando uma transição de um momento de resiliência para uma fase de acomodação gradual. Apesar da renovação da menor taxa de desemprego da série histórica, a criação de empregos perde intensidade e se concentra em setores menos sensíveis ao ciclo econômico atual, enquanto segmentos dependentes de crédito e investimento apresentam maior fragilidade.

Dezembro consolidou o melhor resultado anual para a bolsa brasileira desde 2016, apoiado pela queda do dólar e pelo fluxo de capital estrangeiro. A expectativa de desaceleração da atividade, a trajetória benigna da inflação e a perspectiva de início de um ciclo de cortes pelo Banco Central criaram oportunidades para o fechamento dos vértices mais curtos da curva de juros futuros, enquanto os benchmarks mais longos foram penalizados pelos ruídos fiscais. Nas bolsas internacionais, houve maior volatilidade no início do ano em razão das diversas incertezas envolvendo o governo Trump, seguida por uma recuperação consistente ao longo dos meses. No entanto, o último mês encerrou em queda para os principais índices acionários dos Estados Unidos, com investidores cautelosos quanto aos próximos passos do Fed e às incertezas relacionadas à condução fiscal.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

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

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

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

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

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





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

