



MENSURAR

investimentos

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

FEVEREIRO/2026

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	13
Comentários do Mês	16
Disclaimer	18

ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		62,16	65.774.978,32	66.146.175,04
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	7, III	8,33	8.812.582,73	8.749.675,76
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	7, III	9,25	9.786.229,70	9.716.511,70
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	7, III	7,39	7.824.775,21	7.765.031,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	7, III	2,86	3.029.580,76	3.006.308,19
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	7, III	2,45	2.591.778,37	2.570.421,08
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3050)	7, III	5,10	5.401.508,50	5.356.172,00
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	7, III	0,43	450.204,07 ▼	460.001,83
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	7, III	4,18	4.426.367,96 ▼	4.523.032,81
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	7, III	6,83	7.230.831,40 ▼	7.389.986,91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	7, III	7,99	8.456.902,02 ▼	8.642.333,04
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0730)	7, III	2,37	2.511.067,12 ▼	2.574.982,34
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3250)	7, III	4,96	5.253.150,48 ▼	5.391.717,57
FUNDOS DE RENDA FIXA		27,18	28.764.253,86	28.680.342,59
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, V	14,08	14.900.788,95	14.752.175,82
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, V	0,67	712.019,27 ▼	723.098,01
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, V	7,29	7.711.319,36	7.635.038,83
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, V	0,84	894.159,73 ▼	1.067.795,54
Investo Teva Tesouro Selic LFTS11	7, V	1,03	1.086.633,93	1.076.106,09
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, V	2,24	2.366.102,44	2.343.857,14
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	7, VII	1,03	1.093.230,18	1.082.271,16
ATIVOS DE RENDA FIXA		3,69	3.903.397,61	3.874.748,55
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	7, VI	1,23	1.302.620,80	1.293.019,58
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	7, VI	2,46	2.600.776,81	2.581.728,97
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		5,96	6.308.320,00	6.506.346,74
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	2,70	2.856.314,37	3.012.202,12
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPX111	8, IV	0,95	1.005.768,96	1.042.641,60
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	8, I	2,31	2.446.236,67	2.451.503,02
FUNDOS MULTIMERCADO		0,17	181.668,45	182.089,50
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	0,17	181.668,45	182.089,50

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

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

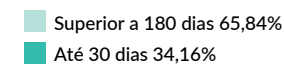
ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
CONTAS CORRENTES		0,84	890.974,29	-				
Banco do Brasil		0,01	10.928,58	-	-	-	-	-
Banco do Nordeste		0,00	-	-	-	-	-	-
Bradesco		0,00	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-	-	-	-	-
Daycoval		0,00	-	-	-	-	-	-
Genial Investimentos		0,24	250.781,08	-	-	-	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-	-	-	-	-
Santander		0,00	-	-	-	-	-	-
Sicoob		0,00	-	-	-	-	-	-
XP Investimentos		0,59	629.264,63	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	105.823.592,53	105.389.702,42				

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

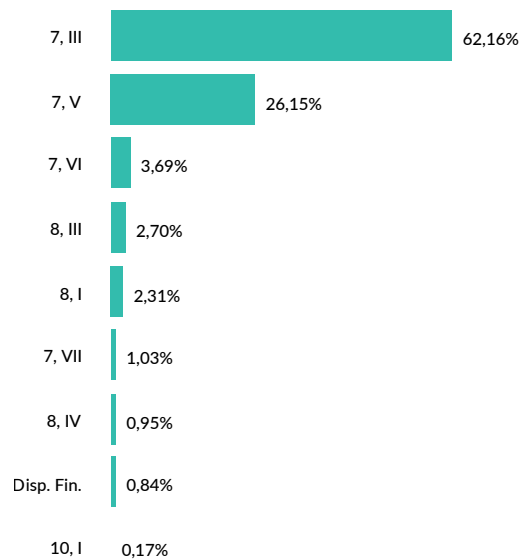
POR SEGMENTO



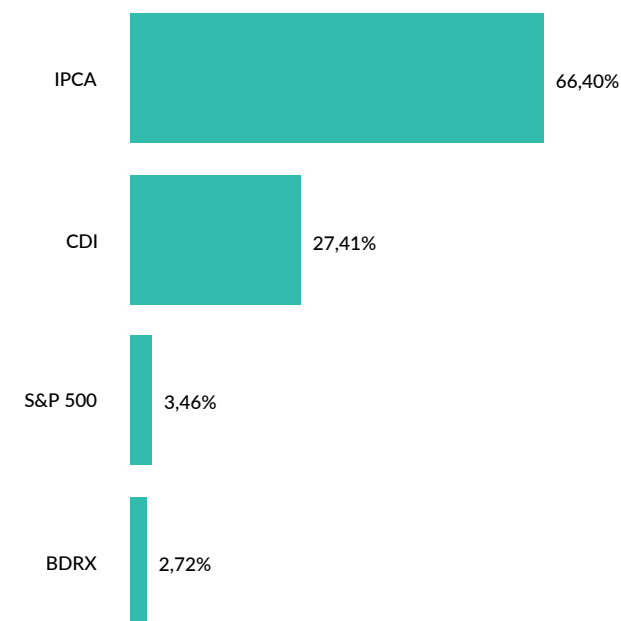
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



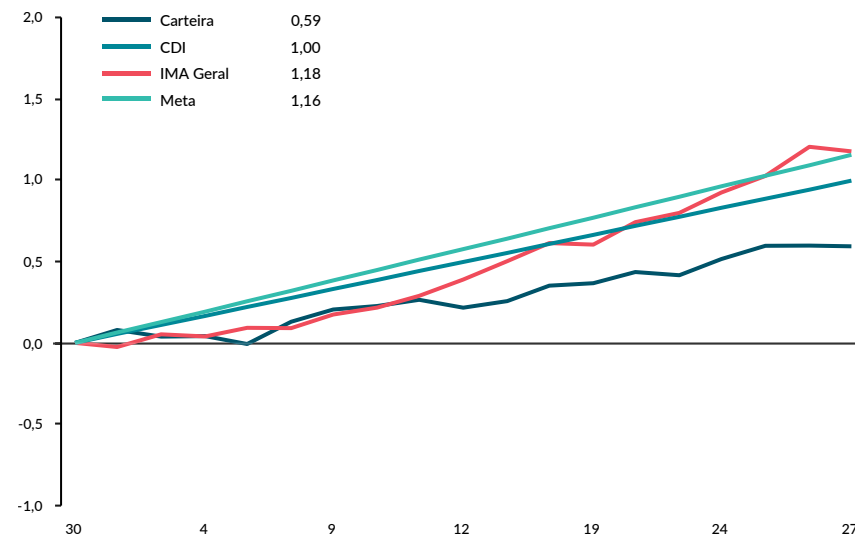
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	540.155,70	508.848,99					1.049.004,69
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	65.912,85	62.906,97					128.819,82
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	73.050,63	69.718,00					142.768,63
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	63.015,71	59.743,40					122.759,11
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	24.556,23	23.272,57					47.828,80
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	22.670,74	21.357,29					44.028,03
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3050)	48.199,29	45.336,50					93.535,79
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	3.774,47	3.530,08					7.304,55
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	36.960,63	34.573,61					71.534,24
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	60.910,82	56.945,96					117.856,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	69.789,54	65.350,06					135.139,60
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0730)	22.712,73	21.083,79					43.796,52
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3250)	48.602,06	45.030,76					93.632,82
FUNDOS DE RENDA FIXA	362.999,27	281.345,09					644.344,36
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	173.905,08	148.613,13					322.518,21
BB FIC Previdenciário Fluxo	38.997,04	6.701,27					45.698,31
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	85.871,35	76.280,53					162.151,88
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	3.104,66	6.018,00					9.122,66
Investo Teva Tesouro Selic LFTS11	13.086,69	10.527,84					23.614,53
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	35.440,46	22.245,30					57.685,76
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	12.593,99	10.959,02					23.553,01
ATIVOS DE RENDA FIXA	32.347,25	28.649,06					60.996,31
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	10.841,39	9.601,22					20.442,61
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	21.505,86	19.047,84					40.553,70
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(99.491,77)	(198.026,74)					(297.518,51)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(99.850,40)	(155.887,75)					(255.738,15)
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPX111	(31.872,96)	(36.872,64)					(68.745,60)
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	32.231,59	(5.266,35)					26.965,24
FUNDOS MULTIMERCADO	2.370,39	(421,05)					1.949,34
Caixa Bolsa Americana Multimercado	2.370,39	(421,05)					1.949,34
TOTAL	838.380,84	620.395,35					1.458.776,19

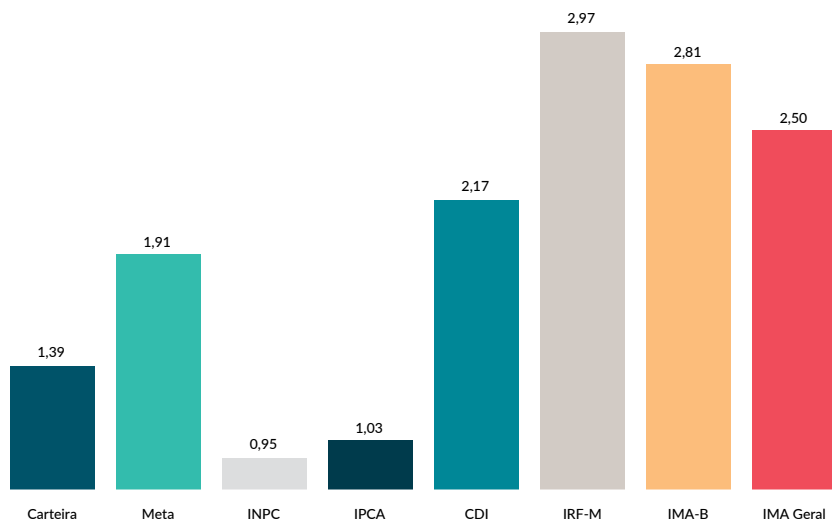
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,57%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,79	0,75	1,16	1,31	105	68	60
Fevereiro	0,59	1,16	1,00	1,18	51	60	50
Março							
Abril							
Maió							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,39	1,91	2,17	2,50	72	64	56

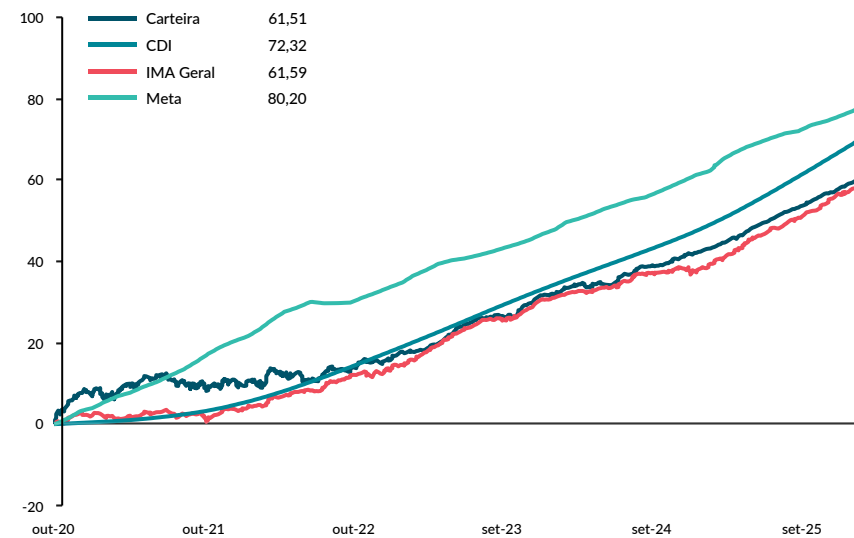
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO DE 2020



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	IPCA	0,72	62%	1,48	77%	9,52	104%	0,08	0,27	0,13	0,44	-306,34	-104,09	0,00	-2,75
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	IPCA	0,72	62%	1,48	77%	9,50	103%	0,08	0,27	0,13	0,44	-307,78	-104,55	0,00	-2,72
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	IPCA	0,77	67%	1,59	83%	10,28	112%	0,08	0,27	0,13	0,44	-250,86	-87,42	0,00	-2,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	IPCA	0,77	67%	1,60	84%	10,35	113%	0,08	0,27	0,13	0,44	-245,58	-85,88	0,00	-2,90
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	IPCA	0,83	72%	1,69	88%	11,22	122%	0,19	0,28	0,31	0,46	-77,81	-65,10	0,00	-3,23
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3050)	IPCA	0,85	73%	1,76	92%	11,46	125%	0,08	0,27	0,13	0,44	-165,96	-62,11	0,00	-3,32
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	IPCA	0,78	67%	1,61	84%	10,40	113%	0,08	0,27	0,13	0,44	-241,90	-84,80	-2,85	-2,86
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	IPCA	0,77	67%	1,60	84%	10,36	113%	0,08	0,27	0,13	0,44	-245,12	-85,77	-2,85	-2,86
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	IPCA	0,78	68%	1,62	85%	10,45	114%	0,08	0,27	0,13	0,44	-238,07	-83,73	-2,87	-2,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	IPCA	0,77	66%	1,59	83%	10,23	111%	0,08	0,27	0,13	0,44	-254,19	-88,56	-2,85	-2,86
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0730)	IPCA	0,83	72%	1,69	88%	11,22	122%	0,08	0,28	0,13	0,47	-183,03	-63,75	-3,24	-3,25
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3250)	IPCA	0,85	73%	1,77	92%	11,48	125%	0,08	0,27	0,13	0,44	-163,92	-61,67	-3,35	-3,36
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,01	87%	2,22	116%	14,60	159%	0,03	0,05	0,04	0,08	35,46	11,67	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,93	80%	2,02	106%	13,39	146%	0,01	0,04	0,02	0,07	-475,99	-146,14	0,00	0,00
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,00	86%	2,21	116%	14,56	159%	0,07	0,07	0,12	0,12	2,45	4,58	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,93	81%	2,03	106%	13,34	145%	0,01	0,02	0,01	0,04	-771,10	-261,84	0,00	0,00
Investo Teva Tesouro Selic LFTS11	Selic	0,98	85%	2,22	116%	14,33	156%	0,49	0,38	0,80	0,62	-3,33	-2,93	-0,02	-0,02
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,95	82%	2,50	131%	14,37	156%	0,95	0,73	1,56	1,21	-4,38	-0,94	-0,12	-0,12
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,01	88%	2,20	115%	14,72	160%	0,03	0,04	0,06	0,07	39,85	29,55	0,00	0,00
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	IPCA+6,11	0,74	64%	1,59	83%	10,40	113%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	IPCA+6,04	0,74	64%	1,58	83%	10,32	112%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	-5,18	-448%	-8,22	-429%	5,97	65%	15,48	19,47	25,47	32,03	-35,41	-1,93	-5,78	-16,78
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	S&P 500	-3,54	-306%	-5,85	-306%	1,83	20%	10,34	16,66	17,02	27,40	-38,82	-3,97	-3,98	-88,55
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	S&P 500	-0,21	-19%	1,11	58%	25,46	277%	14,41	18,10	23,71	29,78	-6,96	3,78	-2,47	-15,76
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	-0,23	-20%	1,08	57%	25,23	275%	14,42	18,13	23,72	29,83	-7,06	3,72	-2,47	-15,81
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,59	51%	1,39	72%	11,69	127%	0,88	0,86	1,44	1,41	-40,32	-18,48	-0,09	-0,34
CDI		1,00	86%	2,17	113%	14,50	158%	0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
Ibovespa		4,09	354%	17,17	897%	53,74	585%	18,46	15,34	30,37	25,23	14,99	12,74	-2,14	-6,92
IBRX-50		4,27	370%	17,99	940%	52,97	577%	18,46	15,37	30,36	25,28	15,83	12,51	-2,05	-7,44

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IDKa IPCA 20A	3,48	301%	4,47	234%	24,20	263%
IDKa IPCA 2A	1,22	105%	2,44	128%	11,77	128%
IGCT	3,96	343%	17,14	895%	53,43	582%
IMA-B	1,79	155%	2,81	147%	14,54	158%
IMA-B 5	1,22	105%	2,44	127%	11,53	126%
IMA-B 5+	2,24	194%	3,09	162%	16,75	182%
IMA Geral	1,18	102%	2,50	131%	15,17	165%
IPCA	0,70	61%	1,03	54%	3,81	42%
IRF-M	0,99	85%	2,97	155%	17,95	195%
IRF-M 1	1,02	89%	2,24	117%	14,69	160%
IRF-M 1+	0,97	84%	3,27	171%	19,49	212%
Selic	1,00	86%	2,17	113%	14,50	158%
S&P 500	-2,39	-207%	-5,96	-311%	1,71	19%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,57%	1,16		1,91		9,19	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,94	11,31	16,35	18,60	21,88	4,94	-2,10	-6,52
0,90	1,61	1,49	2,64	21,07	-9,54	-0,04	-0,53
18,76	15,55	30,86	25,58	14,19	12,50	-2,14	-7,04
2,85	3,85	4,68	6,33	24,45	0,18	-0,30	-1,65
0,83	1,60	1,36	2,63	23,31	-10,44	-0,02	-0,50
4,72	5,80	7,76	9,54	23,00	2,32	-0,73	-3,01
0,96	1,45	1,58	2,39	16,37	2,59	-0,03	-0,46
-	-	-	-	-	-	-	-
1,66	2,70	2,73	4,44	-0,54	7,10	-0,12	-1,02
0,15	0,25	0,24	0,41	15,89	4,20	0,00	0,00
2,30	3,92	3,78	6,45	-1,01	7,05	-0,18	-1,46
0,00	0,02	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
15,71	20,23	25,84	33,28	-18,70	-3,11	-3,76	-15,82

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

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 0,8574% 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 2,70% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,85% 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 1,4106%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,44%, e o IMA-B de 6,33%.

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 1,3044% 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 0,0555% e -0,0555% 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 18,4764% 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 0,7650% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

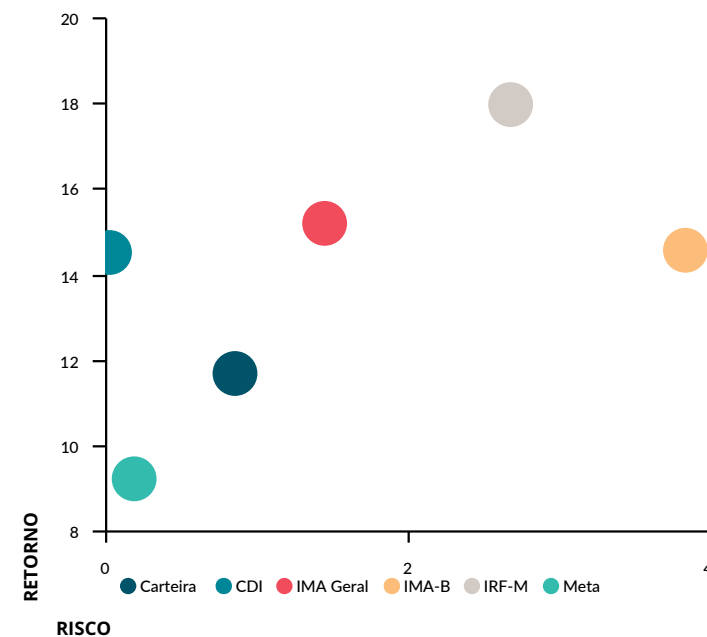
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8755	0,7274	0,8574
VaR (95%)	1,4403	1,1968	1,4106
CVaR (95%)	2,3280	2,1250	2,4736
Draw-Down	-0,0862	-0,0862	-0,3363
Beta	1,4641	-0,1091	1,3044
Tracking Error	0,0536	0,0486	0,0555
Sharpe	-40,3222	-34,4606	-18,4764
Treynor	-1,5189	14,4772	-0,7650
Alfa de Jensen	-0,0248	-0,0155	-0,0116

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.

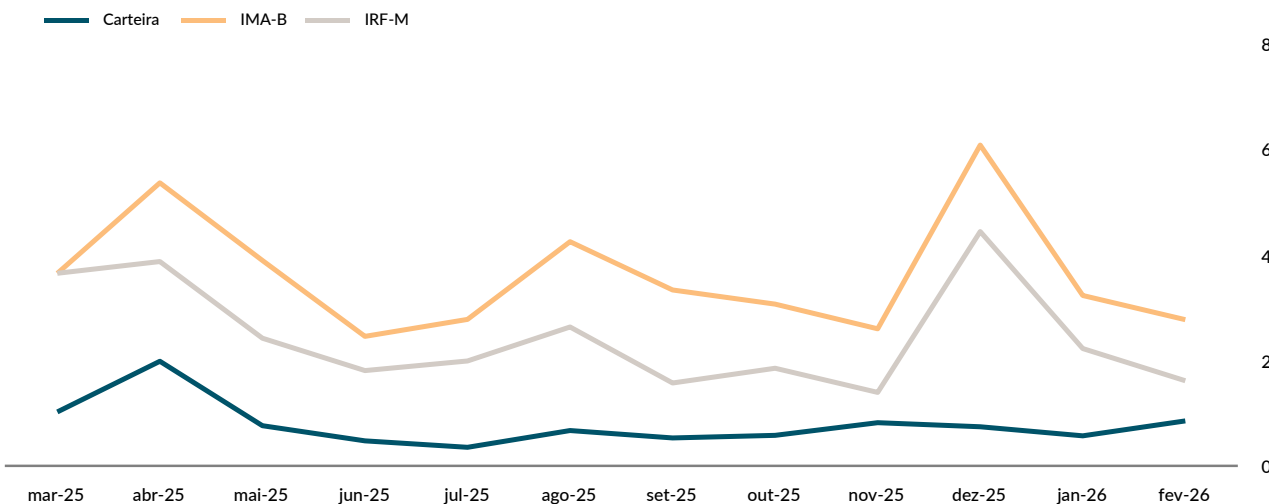
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 62,68% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$338.609,10 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$86.105,22, equivalente a uma rentabilidade de 0,08% 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	62,68%	338.609,10	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	62,68%	338.609,10	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	27,59%	212.770,85	0,20%
F. Crédito Privado	1,04%	9.159,11	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	26,37%	212.961,89	0,20%
Multimercado	0,17%	-9.350,16	-0,01%
OUTROS RF	3,72%	20.455,38	0,02%
RENDA VARIÁVEL	3,68%	-360.855,46	-0,34%
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	3,68%	-360.855,46	-0,34%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,33%	-124.874,64	-0,12%
TOTAL	100,00%	86.105,22	0,08%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/02/2026	13.944,34	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/02/2026	1.447,85	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/02/2026	56.637,52	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
25/02/2026	575.405,23	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

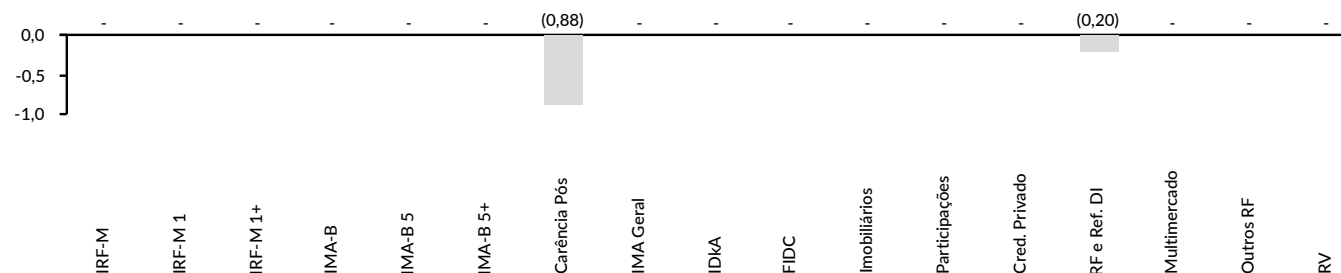
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/02/2026	1.423,14	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/02/2026	271.361,41	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/02/2026	44.252,64	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/02/2026	4.470,91	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/02/2026	388.822,72	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/02/2026	15.309,09	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/02/2026	7.834,57	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/02/2026	6.061,87	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/02/2026	183.597,85	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3250)
18/02/2026	84.999,01	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0730)
18/02/2026	250.781,08	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)
18/02/2026	216.101,47	Pagamento	NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)
18/02/2026	131.238,46	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)
18/02/2026	13.327,84	Pagamento	NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)
19/02/2026	1.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/02/2026	96,33	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/02/2026	10.171,13	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
25/02/2026	63.968,57	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
25/02/2026	17.780,01	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/02/2026	4.350,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/02/2026	3.542,06	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/02/2026	4.424,31	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	647.434,94
Resgates	1.724.914,47
Saldo	1.077.479,53

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



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
BB DTVM	15.612.808,22	14,88	1.835.328.880.786,25	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	11.643.461,91	11,10	583.479.489.096,64	0,00	✓
Itaú Unibanco	6.911.338,25	6,59	1.262.463.091.763,65	0,00	✓
Investo Gestão	1.086.633,93	1,04	6.668.898.071,80	0,02	✓

PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
BB DTVM	15.612.808,22	14,88	1.830.436.886.874,47
Caixa Econômica Federal	11.643.461,91	11,10	718.406.289.467,53
Itaú Unibanco	6.911.338,25	6,59	1.137.408.018.146,23
BNP Paribas	1.086.633,93	1,04	114.707.420.432,56

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 01/2026, o mais recente divulgado pela Anbima na data de geração deste relatório. Na tabela dos gestores, a coluna % PL Gestor denota o quanto o RPPS detém do PL sob gestão, sendo limitado a 5% pelo Art. 20.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 5.272/2025 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, V	34.906.619.645,36	14,20	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, V	3.237.020.663,79	0,68	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, V	9.592.395.994,44	7,35	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, V	1.417.592.167,81	0,85	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Investo Teva Tesouro Selic LFTS11	45.823.821/0001-66	7, V	2.262.448.996,70	1,04	0,05	Não	37.788.647/0001-30	01.522.368/0001-82	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, V	2.152.276.529,13	2,25	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, VII	17.940.199.871,43	1,04	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, III	2.155.585.322,46	2,72	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, IV	1.602.531.400,50	0,96	0,06	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	864.714.255,77	2,33	0,28	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.196.469.412,11	0,17	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

Art. 18 se refere ao inciso IV, e retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 se refere aos incisos I e II, e denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 15% para os fundos em geral, 5% nos fundos dos incisos VII, VIII e IX do art. 7, e ilimitado para fundos do inciso I do art. 7. Art. 21 aponta se ou o administrador ou o gestor atende ao inc. I do parágrafo 2, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.
 *O patrimônio líquido indicado é pertencente ao fundo master, seguindo as diretrizes dos incisos I e II do art. 118 da Portaria MTP nº 1.467/2022.

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIM RESOLUÇÃO	% LIM PI
ART. 7 - RENDA FIXA	98.442.629,79	93,82	100,00	100,00
7, I	0,00	0,00	100,00	100,00
7, II	0,00	0,00	100,00	100,00
7, III	65.774.978,32	62,68	100,00	100,00
7, IV	0,00	0,00	5,00	5,00
7, V	27.671.023,68	26,37	80,00	80,00
7, VI	3.903.397,61	3,72	20,00	20,00
7, VII	1.093.230,18	1,04	20,00	20,00
7, VIII	0,00	0,00	20,00	20,00
7, IX	0,00	0,00	0,00	0,00
Somatório inc. VII, VIII e IX	1.093.230,18	1,04	35,00	35,00
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	6.308.320,00	6,01	50,00	40,00
8, I	2.446.236,67	2,33	40,00	40,00
8, II	0,00	0,00	40,00	40,00
8, III	2.856.314,37	2,72	10,00	10,00
8, IV	1.005.768,96	0,96	10,00	10,00
ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00	10,00	10,00
9, I	0,00	0,00	10,00	10,00
9, II	0,00	0,00	10,00	10,00
9, III	0,00	0,00	10,00	10,00
ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS	181.668,45	0,17	20,00	15,00
10, I	181.668,45	0,17	15,00	15,00
10, II	0,00	0,00	5,00	5,00
10, III	0,00	0,00	0,00	0,00
10, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00	0,00	20,00	15,00
ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	0,00	0,00	10,00	0,00
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11	6.489.988,45	6,18	50,00	50,00
PATRIMÔNIO INVESTIDO	104.932.618,24			

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

PRÓ-GESTÃO

O SISPREV-TO possui certificação do Pró-Gestão RPPS de Nível 3.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Os investimentos estão aderentes aos tetos de alocação previstos na Política de Investimentos.
- ✓ As alocações do RPPS encontram-se em conformidade com a Resolução, no que tange aos limites máximos estabelecidos para cada classe de ativo.
- ✓ O limite de concentração por fundo de investimento, estabelecido no inciso IV do art. 18 da Resolução, encontra-se devidamente atendido.
- ✓ Estão sendo respeitados os limites impostos pelos incisos I e II do art. 19, que limitam a participação do RPPS no patrimônio líquido dos fundos.
- ✓ Está sendo respeitado o limite de 5% de participação no patrimônio das gestoras, imposto pelo art. 20.
- ✓ O RPPS possui saldo no fundo Investo Teva Tesouro Selic LFTS11 (45.823.821/0001-66) cujo administrador e gestor não atendem o disposto no inciso I do parágrafo 2º do art. 21 da Resolução. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Isto posto, e dado que o aporte foi realizado em data anterior à vigência da Resolução, o investimento está regular.

No último dia do mês de fevereiro, o mundo foi surpreendido por um ataque coordenado dos Estados Unidos e de Israel contra o Irã. Segundo o The Wall Street Journal, os serviços de inteligência israelenses e americanos vinham monitorando uma possível reunião entre altos líderes políticos e militares iranianos, considerada uma oportunidade estratégica para neutralizá-los simultaneamente. A motivação do ataque decorreu do insucesso das negociações com o Irã, que não teria demonstrado disposição para encerrar o enriquecimento de urânio nem para dismantelar seu programa de mísseis balísticos, levando à adoção de uma alternativa fora da via diplomática com o objetivo de enfraquecer o regime iraniano.

O ataque resultou na morte do aiatolá Ali Khamenei, líder supremo do Irã e principal autoridade decisória do país, além de outras figuras políticas e militares relevantes. O episódio marca um ponto de inflexão na geopolítica do Oriente Médio e amplia as incertezas em torno da estabilidade da região.

Nos dias seguintes, o conflito escalou rapidamente após medidas retaliatórias da Guarda Revolucionária do Irã contra países árabes do Golfo que abrigam bases americanas. Para os mercados, no entanto, o principal risco não está necessariamente no conflito em si, mas em seus potenciais efeitos sobre o fluxo global de energia, especialmente diante dos temores de interrupção no transporte de petróleo através do Estreito de Ormuz.

Dadas essas circunstâncias, o Estreito de Ormuz assume papel central na dinâmica do conflito. Trata-se de uma das rotas marítimas mais importantes do mundo, localizada entre o Golfo Pérsico e o Golfo de Omã, com sua costa norte sob controle do Irã. Aproximadamente 20 milhões de barris de petróleo transitam diariamente pelo estreito, o equivalente a 20% da oferta mundial da commodity. Além disso, a região também é uma rota estratégica para o transporte de gás natural liquefeito (GNL), abastecendo principalmente Europa e Ásia.

Com o início das hostilidades, o fluxo de navios que transportam petróleo bruto foi substancialmente reduzido. Diversas embarcações passaram a retornar aos portos de origem, alterar rotas ou permanecer ociosas nas proximidades da região, refletindo tanto o risco de ataques quanto a elevação expressiva dos prêmios de seguro marítimo. Um eventual bloqueio prolongado da passagem poderia provocar uma alta significativa nos preços do petróleo e nos custos de frete, pressionando os preços de energia e alimentando uma inflação global mais elevada.

Do ponto de vista macroeconômico, choques relevantes nos preços do petróleo costumam se transmitir rapidamente para a inflação global. Esse tipo de movimento tende a elevar as expectativas inflacionárias no curto prazo e pode levar bancos centrais ao redor do mundo a adotarem uma postura mais cautelosa na condução da política monetária. Nesse cenário, aumentam as chances de manutenção de taxas de juros elevadas por mais tempo, caso os impactos inflacionários se mostrem persistentes.

Para além da dimensão geopolítica, outro vetor importante para a economia global tem sido a política comercial dos Estados Unidos. Desde o primeiro mandato do presidente Donald Trump, sua política tarifária vem gerando incerteza nas relações comerciais internacionais. Durante seu segundo mandato, a intensidade dessas medidas ganhou ainda mais relevância, provocando disrupções nas cadeias de comércio de diversos países.

Em 2 de abril de 2025, Trump anunciou a aplicação de tarifas universais e recíprocas sobre uma ampla gama de países, no evento que ficou conhecido como “Liberation Day”. A decisão desencadeou uma corrida global por negociações comerciais com os Estados Unidos, adicionando novas camadas de incerteza ao comércio internacional.

O instrumento utilizado para impor parte dessas tarifas foi a International Emergency Economic Powers Act (IEEPA). O argumento da administração americana foi o de que o déficit comercial dos Estados Unidos representaria uma emergência de segurança nacional, o que permitiria a imposição de tarifas sem aprovação do Congresso. A IEEPA tornou-se, assim, um instrumento relevante de negociação comercial, conferindo maior agilidade e poder de barganha ao governo americano.

No entanto, no mês de fevereiro, a Suprema Corte dos Estados Unidos entendeu que Trump extrapolou suas prerrogativas ao utilizar a IEEPA para instituir tarifas sem consulta prévia ao Congresso. A decisão anulou todas as tarifas impostas por meio desse instrumento, reduzindo a taxa tarifária efetiva média.

Logo após a decisão judicial, Trump anunciou uma nova tarifa global de 15% com duração de 150 dias, desta vez baseada na Seção 122 da lei de comércio dos Estados Unidos. Segundo estimativas da Wharton School, essa medida deverá majorar novamente as tarifas para níveis historicamente elevados. Nossa avaliação é que a política tarifária americana continuará sendo implementada por meio de diferentes instrumentos legais, mantendo um ambiente de incerteza nas relações comerciais internacionais.

A mudança no regime tarifário traz impactos positivos para alguns países que estavam sobretaxados pela IEEPA. Observam-se reduções tarifárias relevantes principalmente sobre o Brasil, China e Índia, uma vez que a Seção 122 substitui alíquotas específicas que eram significativamente mais elevadas.

A decisão também abriu espaço para pedidos de reembolso por parte das empresas afetadas. As estimativas de arrecadação tarifária associadas à IEEPA somam cerca de USD 170 bilhões, valor que poderá ser alvo de solicitações de ressarcimento ao longo dos próximos meses. No entanto, segundo o Goldman Sachs, o maior banco de investimentos do mundo, o impacto desses reembolsos tende a ser limitado, e as empresas provavelmente não reduzirão os preços de forma significativa em resposta à queda das tarifas.

Além das incertezas relacionadas ao comércio internacional, a economia americana também enfrentou desafios domésticos relevantes no período recente. No final do ano passado ocorreu a paralisação do governo federal (“shutdown”) causada por um déficit de financiamento dos Estados Unidos, que durou entre 1º de outubro e 12 de novembro. A principal preocupação naquele momento estava relacionada aos possíveis impactos sobre o crescimento econômico do último trimestre do ano. Em fevereiro, o Departamento de Comércio dos Estados Unidos divulgou a leitura do PIB, evidenciando que o shutdown teve impacto relevante ao reduzir a contribuição dos gastos governamentais e desacelerar o ritmo de expansão da economia americana.

O PIB dos Estados Unidos cresceu 1,4% no quarto trimestre de 2025, leitura abaixo das expectativas do mercado. Parte dessa desaceleração está diretamente associada ao shutdown, que afetou os servidores públicos e interrompeu temporariamente compras governamentais. A expectativa é de que esse efeito seja revertido na leitura do PIB do primeiro trimestre de 2026, com a normalização das atividades do setor público.

Desconsiderando esse fator temporário, as medidas subjacentes do PIB seguem apresentando dinâmica relativamente positiva. O consumo permanece resiliente, sustentado principalmente pelos gastos das famílias de maior renda, enquanto os investimentos continuam sendo impulsionados pelos elevados dispêndios em infraestrutura de inteligência artificial realizados por grandes empresas de tecnologia.

Em paralelo a esse ambiente de incerteza global, observamos ao longo dos últimos meses um movimento relevante de desvalorização do dólar, acompanhado pela saída de investidores de ativos americanos. Esse movimento tem beneficiado de forma relevante os mercados emergentes, incluindo o mercado acionário brasileiro, por meio de forte entrada de capital estrangeiro. Investidores globais têm buscado maior diversificação geográfica em um ambiente de maior incerteza em relação à economia americana.

Esse fluxo também tem sido direcionado para economias com maior exposição a commodities, como é o caso do Brasil. Como o mercado brasileiro é relativamente pequeno em comparação ao mercado americano, mesmo movimentos moderados de fluxo podem gerar impactos significativos sobre o desempenho dos ativos locais. A continuidade desse movimento impactou positivamente a bolsa de valores brasileira no mês de fevereiro. Enquanto o fluxo estrangeiro permanecer favorável para mercados emergentes, os ativos brasileiros tendem a continuar se beneficiando.

No caso brasileiro, o enfraquecimento do dólar também tem contribuído para um ambiente mais favorável para a inflação. A leitura do IPCA de janeiro não trouxe surpresas relevantes, com o principal impacto altista concentrado no subitem com-

bastíveis em função da elevação do ICMS. Em fevereiro, a divulgação do IPCA-15 veio acima das expectativas do mercado. No entanto, parte relevante desse movimento pode ser explicada por fatores sazonais, como o início do ano letivo, reajustes de passagens aéreas e aumentos nas tarifas de transporte público urbano.

De forma geral, os índices correntes e as expectativas de inflação vêm apresentando uma dinâmica mais favorável, convergindo gradualmente em direção à meta. Esse processo tem fortalecido a confiança do Banco Central do Brasil para iniciar um ciclo de cortes de juros nas próximas reuniões do Comitê de Política Monetária.

As expectativas de melhora da inflação e a sinalização de início do ciclo de cortes de juros foram fundamentais para aliviar a curva de juros brasileira no mês. Como consequência, os índices de renda fixa prefixados e indexados à inflação apresentaram desempenho positivo no período. Ainda assim, as incertezas adicionais no cenário global adicionam uma camada extra de risco que tende a limitar movimentos adicionais de fechamento da curva de juros, principalmente nos vértices mais curtos.

Ainda assim, o ponto central para os investidores segue sendo a evolução do conflito no Oriente Médio e seus potenciais impactos sobre os preços de energia. Caso o preço do petróleo permaneça elevado por um período prolongado, os efeitos inflacionários podem levar o Banco Central a adotar uma postura mais cautelosa ao longo do ciclo de flexibilização monetária.

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

