



**MENSURAR**  
investimentos

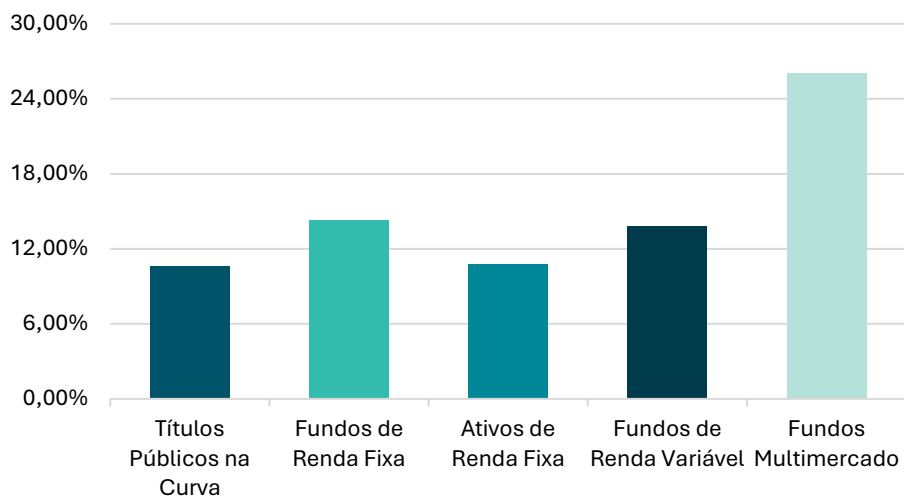
**ANÁLISE MENSAL DO PORTFÓLIO  
SISPREV-TO**

**DEZEMBRO/2025**

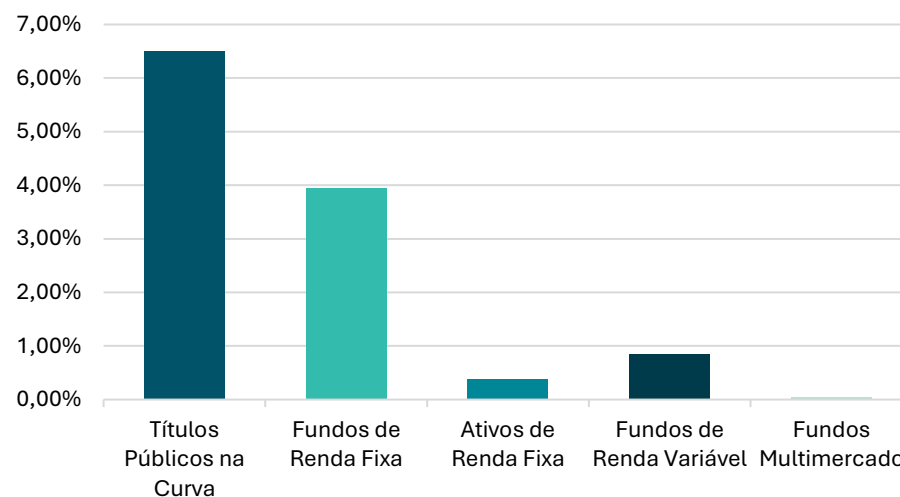
[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

	Dezembro (\$)	(%)	2025 (\$)	(%)	VaR(%)	B-VaR(%)	C-VaR(%)
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>523.436,93</b>	<b>0,81</b>	<b>6.480.461,94</b>	<b>10,58</b>	-	-	-
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	63.540,41	0,74	822.090,84	10,02	2,30	2,30	0,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	70.400,67	0,74	910.914,03	10,00	2,60	2,60	0,24
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	61.034,10	0,80	781.180,85	10,80	2,60	2,60	0,24
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	23.799,25	0,80	304.395,67	10,87	3,34	3,34	0,04
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7.0730)	22.071,89	0,91	280.106,83	11,79	3,69	3,69	0,11
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7.3050)	46.981,72	0,89	511.196,38	10,17	3,69	3,69	0,11
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	3.659,25	0,81	45.987,44	10,92	1,31	1,32	0,00
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	35.816,72	0,80	450.494,83	10,87	1,79	1,79	0,05
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	59.065,66	0,81	741.979,66	10,97	2,28	2,28	0,10
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	67.574,85	0,79	851.620,48	10,75	3,13	3,13	0,12
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7.0730)	22.112,68	0,91	275.582,10	11,79	3,80	3,80	0,11
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7.3250)	47.379,73	0,89	504.912,83	10,19	3,80	3,80	0,11
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>363.847,07</b>	<b>1,17</b>	<b>4.374.227,74</b>	<b>14,26</b>	-	-	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	213.929,00	1,22	2.292.065,63	14,48	0,03	0,02	0,01
BB FIC Previdenciário Fluxo	12.842,90	1,13	591.604,66	13,20	0,03	0,02	0,00
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	86.540,61	1,20	956.693,37	14,44	0,04	0,03	0,01
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	6.744,90	1,13	126.803,74	13,11	0,02	0,00	0,00
Investo Teva Tesouro Selic LFTS11	11.770,71	1,12	57.780,87	14,19	0,05	0,04	0,00
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	19.073,60	0,83	279.602,30	13,78	0,30	0,30	0,00
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	12.945,35	1,23	69.677,17	14,52	0,03	0,02	0,00
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>28.839,46</b>	<b>0,75</b>	<b>372.212,93</b>	<b>10,72</b>	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	9.672,35	0,76	124.713,55	10,77	0,13	0,14	0,00
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	19.167,11	0,75	247.499,38	10,7	0,01	0,03	0,00
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>173.532,08</b>	<b>2,70</b>	<b>789.907,12</b>	<b>13,81</b>	-	-	-
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	94.246,88	3,12	218.128,45	7,54	9,55	9,55	0,00
It Now Fundo de Índice SP500 SPXI11	33.956,16	3,26	69.253,10	4,03	8,27	8,27	0,00
Itaú CIC FII Ações SP500	45.329,04	1,91	502.525,57	26,22	8,77	8,77	0,00
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>3.404,24</b>	<b>1,93</b>	<b>37.102,63</b>	<b>26,02</b>	-	-	-
Caixa Bolsa Americana Multimercado	3.404,24	1,93	37.102,63	26,02	8,78	8,78	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.093.059,78</b>	<b>1,03</b>	<b>12.053.912,36</b>	<b>12,10</b>	-	-	-

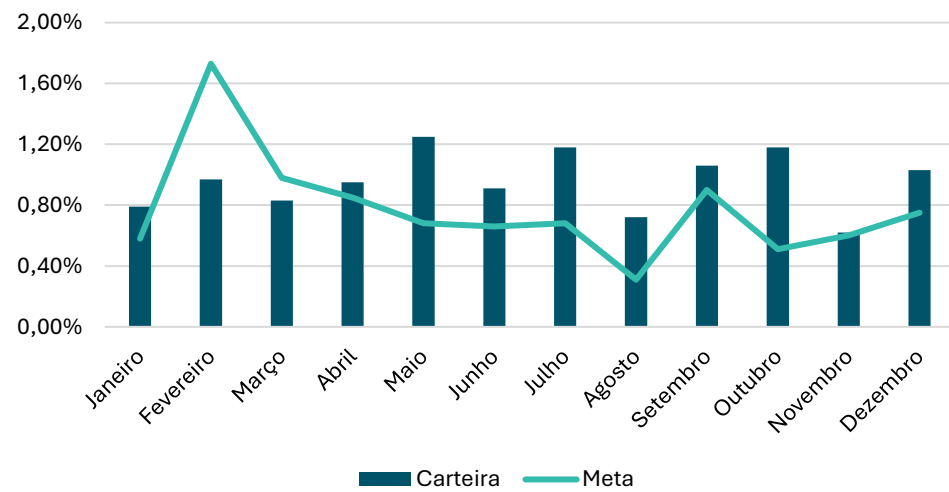
## Rentabilidade acumulada por classe de ativo



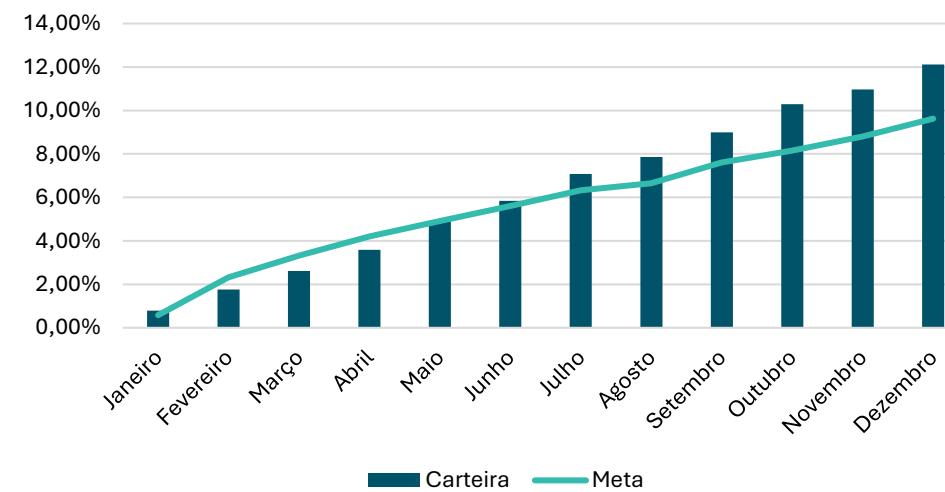
## Rentabilidade acumulada ponderada por classe de ativo



## Desempenho x Meta mensal



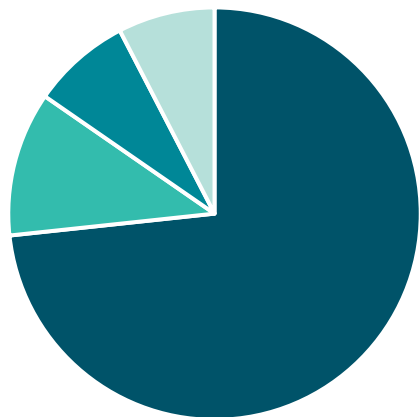
## Desempenho x Meta acumulado



## Correlação entre os ativos

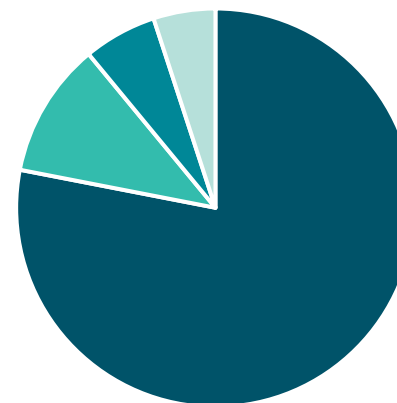
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
1	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	1	0,81	0,93	0,74	-0,01	-0,05	0,77	-0,06	0,46	0,11	-0,01	-0,12	-0,12	0,06	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,05	0,06	0,06
2	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,81	1	0,82	0,72	0,04	-0,07	0,71	-0,06	0,4	0,15	0,04	-0,16	-0,16	0,13	0,13	0,13	0,13	0,14	0,12	0,13	0,14	0,14
3	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	0,93	0,82	1	0,74	0	-0,04	0,68	-0,07	0,51	0,11	0	-0,17	-0,17	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,05
4	CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,74	0,72	0,74	1	0,01	-0,13	0,67	-0,11	0,44	0,27	0,01	-0,19	-0,19	0,23	0,23	0,23	0,24	0,24	0,24	0,24	0,25	0,25
5	CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	-0,01	0,04	0	0,01	1	0,72	0	0,18	0,01	0,06	1	-0,03	-0,03	0,06	0,09	0,09	0,1	0,1	0,08	0,09	0,1	0,1
6	CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	-0,05	-0,07	-0,04	-0,13	0,72	1	-0,02	0,26	-0,01	-0,09	0,72	-0,02	-0,02	-0,25	-0,25	-0,24	-0,23	-0,21	-0,21	-0,22	-0,21	-0,2
7	INVESTO TEVA TESOIRO SELIC ETF RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - LFTS11	0,77	0,71	0,68	0,67	0	-0,02	1	-0,04	0,32	0,12	0	-0,13	-0,13	0,05	0,03	0,04	0,05	0,06	0,07	0,06	0,07	0,08
8	IT NOW S&P500® TRN RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - SPXI11	-0,06	-0,06	-0,07	-0,11	0,18	0,26	-0,04	1	-0,02	-0,09	0,18	0	0	-0,09	-0,09	-0,1	-0,1	-0,09	-0,09	-0,1	-0,11	-0,11
9	ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,46	0,4	0,51	0,44	0,01	-0,01	0,32	-0,02	1	0,04	0,01	-0,17	-0,17	-0,01	-0,02	0	-0,01	-0,01	-0,01	0	0	0
10	ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,11	0,15	0,11	0,27	0,06	-0,09	0,12	-0,09	0,04	1	0,06	-0,03	-0,03	0,29	0,32	0,31	0,31	0,32	0,32	0,33	0,34	0,34
11	ITAÚ S&P500® BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-0,01	0,04	0	0,01	1	0,72	0	0,18	0,01	0,06	1	-0,03	-0,03	0,06	0,09	0,09	0,09	0,1	0,08	0,09	0,1	0,1
12	Letra Financeira BTG 20.07.2027 - IPCA + 6,11	-0,12	-0,16	-0,17	-0,19	-0,03	-0,02	-0,13	0	-0,17	-0,03	-0,03	1	1	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0	0,01	0,01
13	Letra Financeira BTG 20.07.2029 - IPCA + 6,04	-0,12	-0,16	-0,17	-0,19	-0,03	-0,02	-0,13	0	-0,17	-0,03	-0,03	1	1	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0	0,01	0,01
14	NTN-B 760199 20280815	0,06	0,13	0,05	0,23	0,06	-0,25	0,05	-0,09	-0,01	0,29	0,06	0,01	0,01	1	0,96	0,92	0,89	0,85	0,82	0,81	0,81	0,81
15	NTN-B 760199 20300815	0,04	0,13	0,05	0,23	0,09	-0,25	0,03	-0,09	-0,02	0,32	0,09	0,01	0,01	0,96	1	0,98	0,96	0,92	0,89	0,88	0,87	0,87
16	NTN-B 760199 20320815	0,04	0,13	0,05	0,23	0,09	-0,24	0,04	-0,1	0	0,31	0,09	0,01	0,01	0,92	0,98	1	0,98	0,96	0,92	0,91	0,9	0,9
17	NTN-B 760199 20330515	0,04	0,13	0,04	0,24	0,1	-0,23	0,05	-0,1	-0,01	0,31	0,09	0,01	0,01	0,89	0,96	0,98	1	0,98	0,95	0,93	0,92	0,92
18	NTN-B 760199 20350515	0,05	0,14	0,04	0,24	0,1	-0,21	0,06	-0,09	-0,01	0,32	0,1	0,01	0,01	0,85	0,92	0,96	0,98	1	0,97	0,96	0,94	0,94
19	NTN-B 760199 20400815	0,05	0,12	0,04	0,24	0,08	-0,21	0,07	-0,09	-0,01	0,32	0,08	0,01	0,01	0,82	0,89	0,92	0,95	0,97	1	0,98	0,96	0,96
20	NTN-B 760199 20450515	0,05	0,13	0,05	0,24	0,09	-0,22	0,06	-0,1	0	0,33	0,09	0	0	0,81	0,88	0,91	0,93	0,96	0,98	1	0,98	0,98
21	NTN-B 760199 20550515	0,06	0,14	0,05	0,25	0,1	-0,21	0,07	-0,11	0	0,34	0,1	0,01	0,01	0,81	0,87	0,9	0,92	0,94	0,96	0,98	1	0,99
22	NTN-B 760199 20600815	0,06	0,14	0,05	0,25	0,1	-0,2	0,08	-0,11	0	0,34	0,1	0,01	0,01	0,81	0,87	0,9	0,92	0,94	0,96	0,98	0,99	1

## Tipo do Ativo



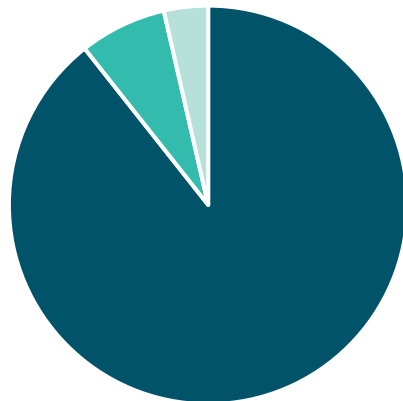
- Títulos Federais
- Títulos Privados
- Outros
- Operação compromissada

## Setor do Ativo



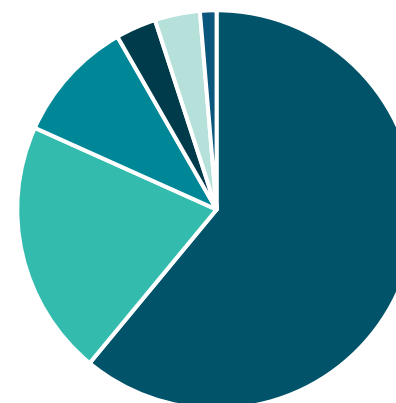
- Governo Federal
- Bancos
- Outros
- Não Classificado

## Risco do Ativo

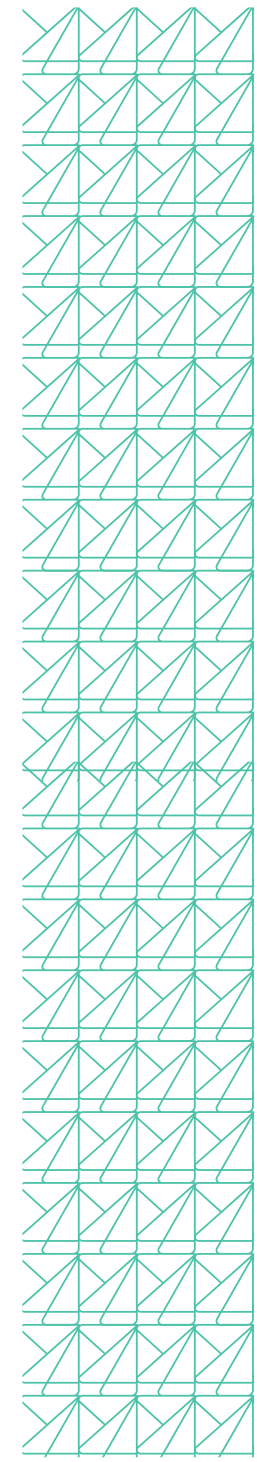


- Rating AAA
- Outros
- Cotas de fundos

## Classe do Ativo



- Inflação
- Selic
- CDI
- Outros
- Ações
- Prefixado



- IPCA de dezembro avança 0,31%; inflação em 12 meses fica em 4,26%, abaixo do teto da meta;
- Copom mantém Selic em 15% ao ano e indica manutenção prolongada da política monetária restritiva;
- Atividade econômica mista: indústria 0,00%, varejo 1,10% e serviços -0,10%; IBC-Br avança 0,70%. Desemprego cai para em 5,20%;
- Ibovespa marca novo recorde histórico na máxima e encerra dezembro em 161.125 pontos; Dólar sobe 2,72% no mês, enquanto DXY cai 1,17%;
- Nos EUA, bloqueio anunciado contra Venezuela preocupa o mercado;
- Federal Reserve corta os juros em 0,25%. Banco Central Europeu opta pela manutenção.

Nome do Ativo	Participação do Ativo	Tipo do Ativo
NTN-B 760199 20350515	15,38%	Títulos Federais
NTN-B 760199 20330515	7,70%	Títulos Federais
NTN-B 760199 20400815	7,38%	Títulos Federais
NTN-B 760199 20550515	6,98%	Títulos Federais
NTN-B 760199 20600815	6,78%	Títulos Federais
NTN-B 760199 20320815	6,31%	Títulos Federais
Outros ativos com menos de 0,50%	5,94%	Títulos Privados
NTN-B 760199 20300815	3,86%	Títulos Federais
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/03/2031	3,21%	Operação compromissada
Outros ativos com menos de 0,50%	2,65%	Debêntures
NTN-B 760199 20450515	2,64%	Títulos Federais
Outros ativos com menos de 0,50%	2,56%	Brazilian Depositary Receipts
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/09/2027	2,40%	Operação compromissada
Letra Financeira BTG 20.07.2029 - IPCA + 6,04	2,20%	Títulos Privados
LFT - Venc.: 01/09/2027	1,91%	Títulos Federais
Cotas de IT NOW S&P 500 FUTURES QUANTO BRL RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - SPXR11 (sem carteira nesta data)	1,79%	Fundos de Investimento
Outros ativos com menos de 0,50%	1,73%	Títulos Federais
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/12/2030	1,61%	Operação compromissada
LFT - Venc.: 01/03/2027	1,58%	Títulos Federais
LFT - Venc.: 01/09/2028	1,43%	Títulos Federais
LFT - Venc.: 01/03/2026	1,40%	Títulos Federais
LFT - Venc.: 01/09/2026	1,34%	Títulos Federais
LFT - Venc.: 01/03/2028	1,30%	Títulos Federais
Letra Financeira BTG 20.07.2027 - IPCA + 6,11	1,10%	Títulos Privados
LFT - Venc.: 01/03/2029	0,94%	Títulos Federais
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/09/2029	0,93%	Operação compromissada
Cotas de INVESTO TEVA TESOURO SELIC ETF RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - LFTS11 (sem carteira nesta data)	0,90%	Fundos de Investimento

Cotas de IT NOW S&P500® TRN RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - SPXI11 (sem carteira nesta data)	0,89%	Fundos de Investimento
Outros ativos com menos de 0,50%	0,71%	Operação compromissada
Depósitos a prazo e outros títulos de IF (omitidos)	0,68%	Títulos Privados
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/06/2031	0,67%	Operação compromissada
LFT - Venc.: 01/09/2029	0,60%	Títulos Federais
Letra Financeira - BANCO DO BRASIL S.A. (00.000.000/0001-91) - Venc.: 15/01/2059 - Indexador: CDI	0,59%	Títulos Privados
Letra Financeira - BANCO DO BRASIL S.A. (00.000.000/0001-91) - Venc.: 09/02/2026 - Indexador: CDI	0,53%	Títulos Privados
LFT - Venc.: 01/03/2030	0,51%	Títulos Federais
LFT - Venc.: 01/06/2030	0,51%	Títulos Federais
Outros ativos com menos de 0,50%	0,21%	Ações
Outros ativos com menos de 0,50%	0,13%	Outros
Outros ativos com menos de 0,50%	0,00%	Derivativos
Outros ativos com menos de 0,50%	0,00%	Fundos de Investimento
Outros ativos com menos de 0,50%	-0,01%	Valores a pagar/receber

## **Value at Risk (VaR):**

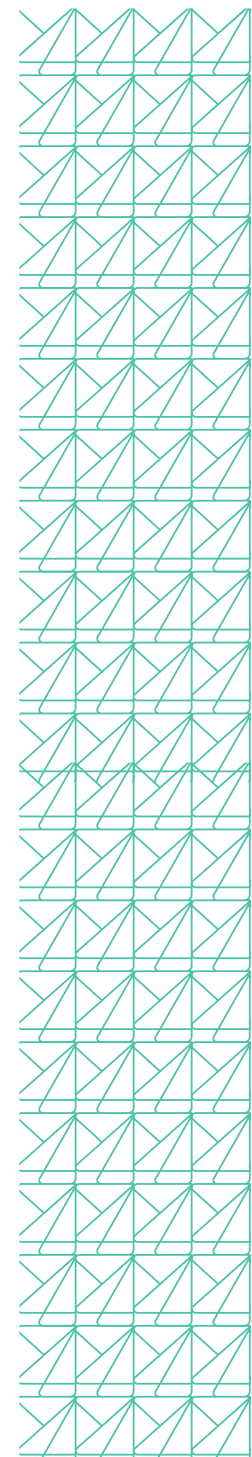
O Value at Risk (VaR) é uma medida de risco que estima a perda potencial máxima de um ativo ou portfólio em um determinado horizonte de tempo, considerando 95% de nível de confiança. Usado para medir o risco de mercado de ativos ou carteiras, estabelecer limites de risco em instituições financeiras e avaliar cenários de estresse.

## **Component Value at Risk (C-VaR):**

O Component VaR de um ativo mostra quanto ele contribui individualmente para o VaR total do portfólio, considerando 95% de nível de confiança. Utilizado para Otimização de portfólios, identificação de ativos que mais impactam o risco da carteira e redução do risco ajustando alocações.

## **Benchmark Value at Risk (B-VaR):**

O Benchmark VaR (ou às vezes chamado de Budgeted VaR) é o VaR calculado em relação a um benchmark, ou seja, mede o risco de desvio da carteira em relação ao índice de referência, considerando 95% de nível de confiança. Usado para avaliar o risco ativo, ou seja, o risco que o gestor assume ao se afastar do benchmark (como o Ibovespa, IMA-B, etc.).



Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar). A Mensurar não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos.

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

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

Todo e qualquer valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Para clientes RPPSs, estes devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 1.467/22 e a Resolução CMN nº 4.963/21 que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios. 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: (i) não estão livres de erros; (ii) não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (iii) não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores; (iv) rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; (v) não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.



# MENSURAR

investimentos

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

in @