



MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE PARAOPEBA -
MG
IPREV-PBA

DEZEMBRO/2025

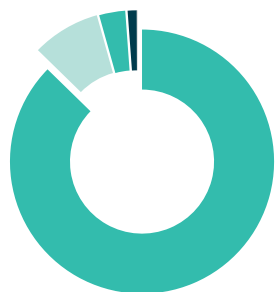
Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	4
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Movimentações	11
Enquadramento da Carteira	12
Comentários do Mês	15
Disclaimer	17

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA		87,31	27.676.147,10	28.182.726,88
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	7, V, b	4,85	1.536.222,88	1.517.993,62
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, III, a	11,36	3.601.263,26	3.558.230,45
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	0,00	- ▼	10.078,41
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	0,08	26.043,54 ▼	453.716,34
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	10,22	3.240.656,58 ▼	3.578.410,22
BB Institucional Renda Fixa	7, III, a	15,63	4.954.871,14	4.895.043,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	0,19	60.641,36	60.022,56
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	9,50	3.012.805,27	2.976.530,46
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, III, a	11,61	3.679.664,28	3.636.138,37
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, III, a	0,16	52.127,25 ▲	48.608,19
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7, I, b	6,60	2.093.476,64	2.087.982,61
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7, I, b	4,10	1.298.166,25	1.290.845,82
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, III, a	12,16	3.853.857,87	3.804.701,19
Orla BRA1 Renda Fixa	7, III, a	0,84	266.350,78	264.425,51
FUNDOS MULTIMERCADO		8,34	2.643.797,78	2.614.192,88
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	10, I	2,03	642.706,42	636.273,64
Caixa FIC Hedge Multimercado	10, I	2,53	801.582,05	786.517,84
Caixa FIC Juros e Moedas Multimercado	10, I	3,78	1.199.509,31	1.191.401,40
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		1,09	346.500,00	315.000,00
Caixa FII Rio Bravo CXR11	11	1,09	346.500,00 ▼	315.000,00
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO		3,19	1.010.820,68	880.430,70
Empréstimo Consignado - Paraopeba	12	3,19	1.010.820,68 ▲	880.430,70
CONTAS CORRENTES		0,07	21.746,19	21.741,74
Banco do Brasil		0,07	21.746,19	21.741,74
Bradesco		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Outras Instituições		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	31.699.011,75	32.014.092,20

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

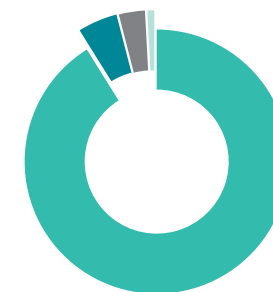
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+30	D+31	Não há	0,03	Não há
D+3	D+3	Não há	0,30	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,10	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,80	Não há
D+0	D+0	Não há	0,40	Não há
D+0	D+1	Não há	0,40	Não há
D+0	D+1	Não há	0,01	20% exc CDI
D+1440	D+1445	Não há	1,30	Não há
D+1	D+3	Não há	0,50	Não há
D+1	D+1	Não há	1,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,70	20% exc CDI
D+0	D+2	Não há	1,20	Não há
D+0	D+0	No vencimento	0,00	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



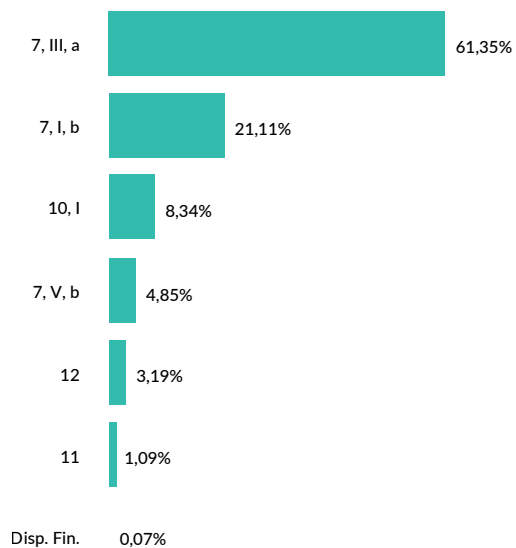
Fundos de Renda Fixa 87,31%	Fundos Imobiliários 1,09%
Fundos Multimercado 8,34%	Contas Correntes 0,07%
Empréstimo Consignado 3,19%	

POR LIQUIDEZ

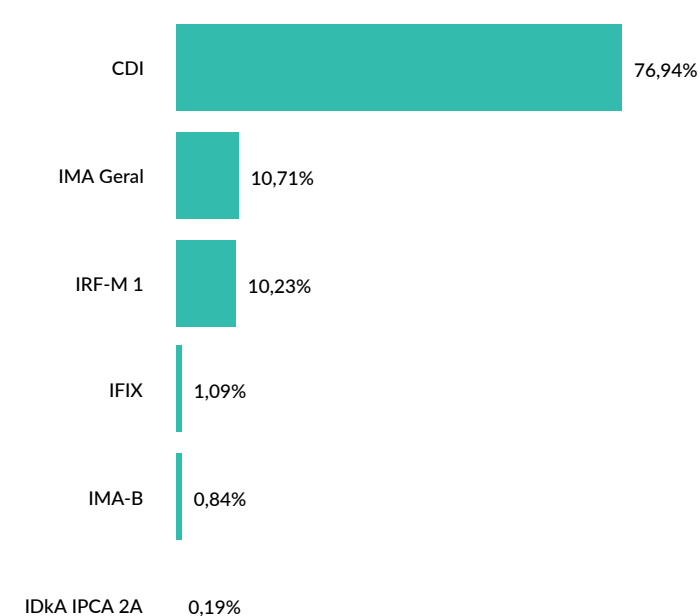


Até 30 dias 91,12%	Indeterminado 3,19%
Até 90 dias 4,85%	Superior a 180 dias 0,84%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.715.617,17	495.736,35	335.049,90	330.074,45	354.345,86	310.380,06	311.364,93	3.852.568,72
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	93.750,67	19.227,37	16.623,46	18.499,02	18.504,61	15.185,41	18.229,26	200.019,80
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	199.103,65	40.892,19	35.523,41	39.766,19	42.384,03	36.554,58	43.032,81	437.256,86
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	86.412,14	12.182,95	10.796,49	5.742,92	9.707,60	9.278,67	1.516,08	135.636,85
BB FIC Previdenciário Fluxo	7.922,29	2.303,33	1.187,88	620,39	2.254,84	866,96	4.238,96	19.394,65
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	306.811,20	53.256,82	54.279,75	51.760,79	47.509,70	39.707,99	39.634,82	592.961,07
BB Institucional Renda Fixa	263.231,53	59.886,62	52.829,08	57.901,92	58.837,90	51.403,17	59.828,01	603.918,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	3.018,56	337,54	687,79	382,54	609,21	579,26	618,80	6.233,70
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	172.302,99	35.878,74	33.208,71	35.171,19	36.861,72	30.983,46	36.274,81	380.681,62
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	210.554,77	43.369,02	40.427,06	43.126,97	44.621,12	38.589,25	43.525,91	464.214,10
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	1.288,93	395,00	395,25	452,75	515,32	456,33	569,06	4.072,64
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	121.774,04	15.755,81	30.758,02	21.573,43	29.028,20	31.860,65	5.494,03	256.244,18
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	75.664,56	798,31	17.434,91	9.803,69	16.832,17	19.328,95	7.320,43	147.183,02
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	170.671,08	46.068,33	38.509,74	43.131,51	44.663,79	34.391,26	49.156,68	426.592,39
Orla BRA1 Renda Fixa	3.110,76	165.384,32	2.388,35	2.141,14	2.015,65	1.194,12	1.925,27	178.159,61
FUNDOS MULTIMERCADO	136.913,29	27.951,70	27.892,67	24.923,98	31.902,76	21.601,55	29.604,90	300.790,85
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	35.636,09	6.905,76	7.488,85	7.822,25	8.858,54	7.073,79	6.432,78	80.218,06
Caixa FIC Hedge Multimercado	34.968,56	9.838,33	6.179,98	4.641,89	7.514,00	161,14	15.064,21	78.368,11
Caixa FIC Juros e Moedas Multimercado	66.308,64	11.207,61	14.223,84	12.459,84	15.530,22	14.366,62	8.107,91	142.204,68
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1.700,00	(12.950,00)	4.350,00	14.000,00	21.550,00	(16.700,00)	34.450,00	46.400,00
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	1.700,00	(12.950,00)	4.350,00	14.000,00	21.550,00	(16.700,00)	34.450,00	46.400,00
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	10.768,71	1.674,52	5.108,10	6.312,29	7.175,05	6.908,07	(12.469,47)	25.477,27
Empréstimo Consignado - Paraopeba	10.768,71	1.674,52	5.108,10	6.312,29	7.175,05	6.908,07	(12.469,47)	25.477,27
TOTAL	1.864.999,17	512.412,57	372.400,67	375.310,72	414.973,67	322.189,68	362.950,36	4.225.236,84

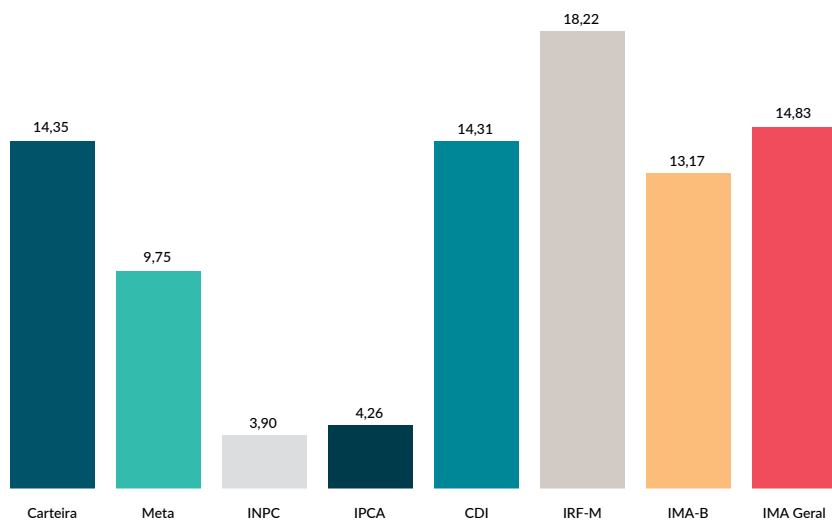
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,26%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,12	0,59	1,01	1,40	191	111	80
Fevereiro	0,94	1,74	0,99	0,79	54	96	119
Março	0,85	0,99	0,96	1,27	85	88	67
Abril	1,08	0,86	1,06	1,68	126	102	64
Maió	1,05	0,69	1,14	1,25	152	92	84
Junho	1,05	0,67	1,10	1,27	157	96	83
Julho	1,62	0,69	1,28	0,57	235	127	285
Agosto	1,17	0,32	1,16	1,19	367	100	98
Setembro	1,18	0,91	1,22	1,05	130	97	112
Outubro	1,30	0,52	1,28	1,23	251	102	106
Novembro	1,00	0,61	1,05	1,43	164	95	70
Dezembro	1,13	0,76	1,22	0,79	149	93	143
TOTAL	14,35	9,75	14,31	14,83	147	100	97

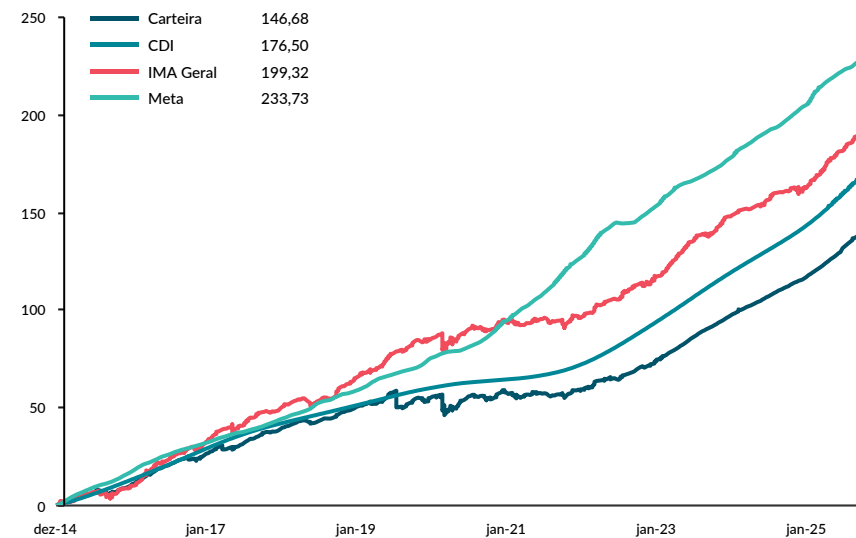
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	CDI	1,20	158%	14,97	154%	14,97	154%	0,07	0,23	0,12	0,37	-18,10	15,89	0,00	0,00
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	CDI	1,21	159%	14,12	145%	14,12	145%	0,21	0,33	0,34	0,54	-3,60	-3,24	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,22	161%	14,48	149%	14,48	149%	0,02	0,06	0,03	0,09	17,04	16,41	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,13	149%	13,20	135%	13,20	135%	0,02	0,06	0,04	0,10	-269,78	-99,24	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,13	149%	14,41	148%	14,41	148%	0,19	0,32	0,32	0,53	-33,48	1,71	0,00	0,00
BB Institucional Renda Fixa	CDI	1,22	161%	14,45	148%	14,45	148%	0,04	0,08	0,06	0,14	4,43	9,23	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	IDKa IPCA 2A	1,03	136%	11,46	118%	11,46	118%	2,08	1,73	3,42	2,85	-6,43	-9,15	-0,33	-0,48
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,22	160%	14,46	148%	14,46	148%	0,02	0,05	0,03	0,08	-4,66	17,40	0,00	0,00
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,20	158%	14,44	148%	14,44	148%	0,16	0,07	0,26	0,12	-10,29	9,16	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,13	148%	13,11	135%	13,11	135%	0,00	0,05	0,00	0,08	-6.970,97	-137,80	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,26	35%	13,95	143%	13,95	143%	4,34	1,85	7,13	3,05	-15,68	-1,03	-0,99	-0,99
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,57	75%	12,79	131%	12,79	131%	3,53	1,87	5,81	3,08	-13,11	-4,46	-0,68	-0,68
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,29	170%	12,45	128%	12,45	128%	0,65	0,56	1,07	0,93	9,19	-18,42	0,00	-0,12
Orla BRA1 Renda Fixa	IMA-B	0,73	96%	76,50	785%	76,50	785%	0,29	91,96	0,48	151,26	-120,25	5,11	-0,02	-29,29
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	CDI	1,01	133%	14,26	146%	14,26	146%	1,32	1,04	2,17	1,72	-11,25	-0,24	-0,20	-0,48
Caixa FIC Hedge Multimercado	CDI	1,92	252%	10,84	111%	10,84	111%	9,02	3,05	14,84	5,02	5,75	-6,28	-1,39	-1,81
Caixa FIC Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,68	90%	13,45	138%	13,45	138%	2,43	0,87	3,99	1,43	-15,81	-5,47	-0,52	-0,52
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	IFIX	11,00	1449%	15,51	159%	15,51	159%	37,80	43,19	62,18	71,05	18,79	1,07	-6,42	-20,22
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Empréstimo Consignado - Paraopeba	Não possui	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,13	149%	14,35	147%	14,35	147%	0,54	0,74	0,89	1,22	-12,06	0,27	-0,02	-0,06
CDI		1,22	161%	14,31	147%	14,31	147%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
Ibovespa		1,29	170%	33,95	348%	33,95	348%	20,78	15,09	34,18	24,83	0,88	7,10	-4,33	-6,92
IbRX-50		1,44	190%	32,11	329%	32,11	329%	20,52	15,03	33,75	24,73	1,39	6,54	-4,27	-7,44
IDKa IPCA 20A		-1,51	-199%	16,89	173%	16,89	173%	16,83	12,00	27,69	19,73	-11,21	1,55	-5,28	-5,90
IDKa IPCA 2A		1,15	151%	12,03	123%	12,03	123%	2,04	1,86	3,36	3,06	-2,43	-6,78	-0,29	-0,53
IFIX		3,14	413%	21,15	217%	21,15	217%	3,67	5,40	6,04	8,88	37,04	6,96	-0,15	-4,63
IGCT		1,19	157%	33,70	346%	33,70	346%	21,12	15,29	34,74	25,15	0,56	6,94	-4,53	-7,04
IMA-B		0,31	40%	13,17	135%	13,17	135%	6,07	4,14	9,99	6,81	-10,60	-1,40	-1,65	-1,65
IMA-B 5		0,95	125%	11,65	120%	11,65	120%	2,33	1,78	3,83	2,93	-8,28	-8,27	-0,48	-0,50
IMA-B 5+		-0,19	-25%	14,20	146%	14,20	146%	9,08	6,20	14,94	10,19	-10,89	0,09	-2,70	-2,70

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IMA Geral	0,79	104%	14,83	152%	14,83	152%
IRF-M	0,30	40%	18,22	187%	18,22	187%
IRF-M 1	1,16	152%	14,76	151%	14,76	151%
IRF-M 1+	-0,06	-8%	20,07	206%	20,07	206%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,26%	0,76		9,75		9,75	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
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

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 0,7429% 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 1,2224%. 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 0,0563%. 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 0,5627% 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 0,0507% e -0,0507% 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 um prêmio de 0,2732% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0227% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

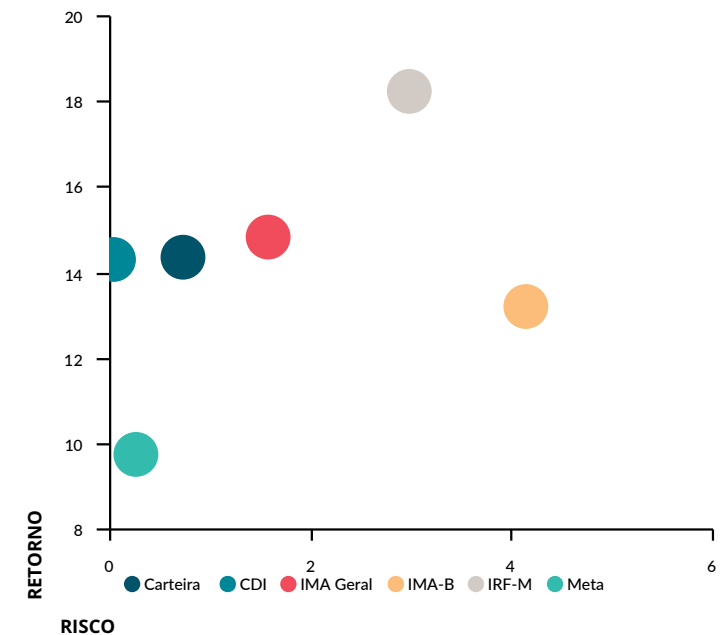
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,5379	0,6888	0,7429
VaR (95%)	0,8851	1,1333	1,2224
CVaR (95%)	1,9199	2,2659	2,3774
Draw-Down	-0,0187	-0,0563	-0,0563
Beta	0,8266	0,4037	0,5627
Tracking Error	0,0331	0,0436	0,0507
Sharpe	-12,0557	-4,3509	0,2732
Treynor	-0,4942	-0,4676	0,0227
Alfa de Jensen	-0,0042	-0,0023	-0,0003

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.

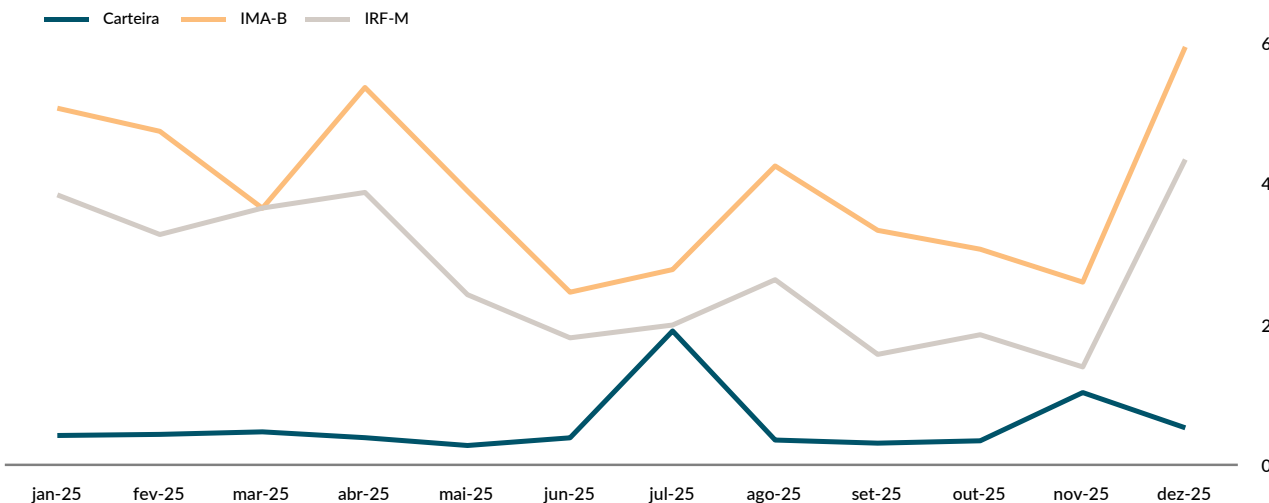
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 73,75% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$123.005,25 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$37.833,87, equivalente a uma rentabilidade de 0,12% 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	10,23%	17.653,40	0,06%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	10,23%	17.653,40	0,06%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	0,84%	-20.920,36	-0,07%
IMA-B	0,84%	-20.920,36	-0,07%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	10,71%	-9.732,20	-0,03%
IDKA	0,19%	-157,22	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,19%	-157,22	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	1,09%	-72.014,99	-0,23%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	73,75%	123.005,25	0,39%
F. Crédito Privado	4,85%	6.289,07	0,02%
Fundos RF e Ref. DI	60,55%	114.120,75	0,36%
Multimercado	8,35%	2.595,42	0,01%
OUTROS RF	3,19%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	0,00%	0,00	0,00%
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	0,00%	0,00	0,00%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	37.833,87	0,12%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2025	142.859,45	Aplicação	Empréstimo Consignado - Paraopeba
03/12/2025	440.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/12/2025	9.126,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2025	187.621,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/12/2025	2.950,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/12/2025	822.394,45	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2025	8.943,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/12/2025	611,54	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
16/12/2025	17.279,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2025	340.287,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2025	265,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2025	228.022,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2025	340.287,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/12/2025	2.624,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/12/2025	28.944,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2025	13.099,56	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

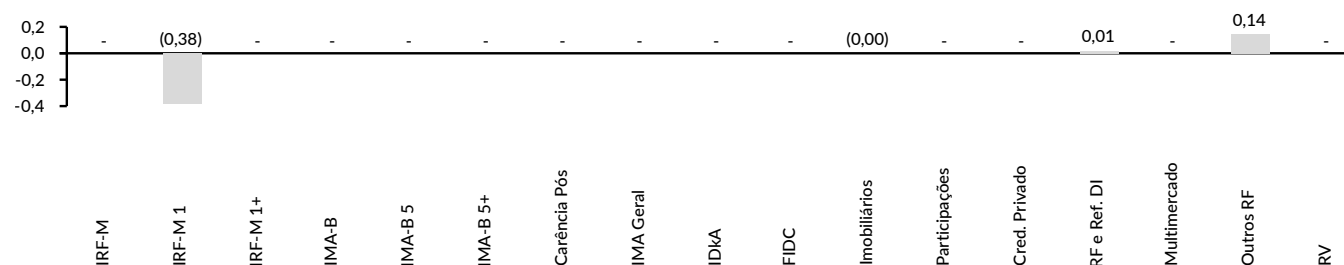
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2025	160,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2025	443.303,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2025	3.782,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/12/2025	23.841,75	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/12/2025	2.950,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo CXRI11
10/12/2025	1.254,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2025	985.768,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2025	451.594,49	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
12/12/2025	73.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
16/12/2025	503,43	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/12/2025	250.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
29/12/2025	45.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
29/12/2025	10.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
29/12/2025	951.725,35	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2025	20.469,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.585.317,24
Resgates	3.263.352,50
Saldo	678.035,26

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



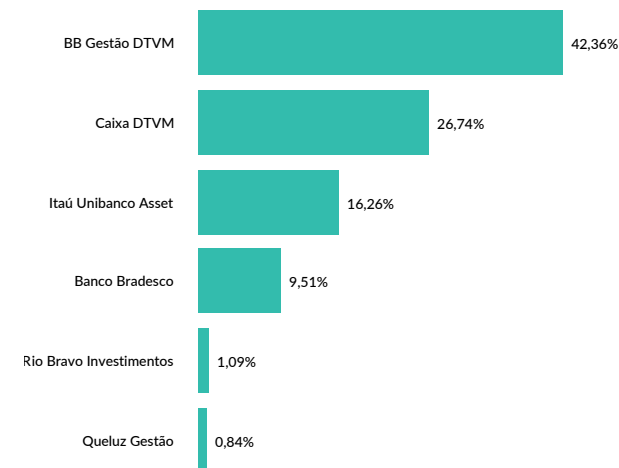
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	908.862.112.248,90	0,00	✓
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	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.226.472.200.790,88	0,00	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	452.983.895,62	0,06	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	9.630.296.525,19	0,00	✓

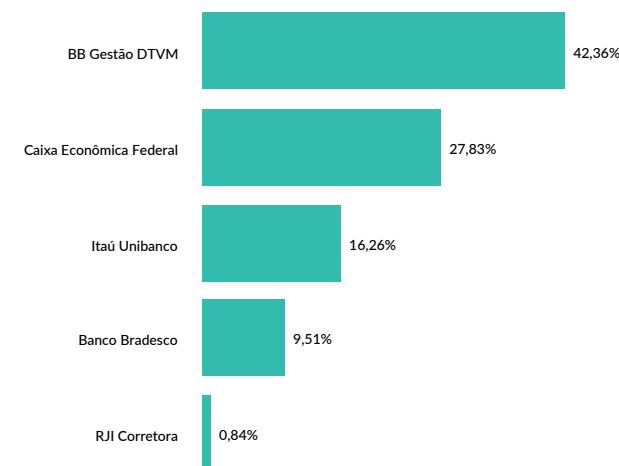
Obs.: Patrimônio em 28/11/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	53.828.511/0001-62	7, V, b	3.070.229.744,21	4,85	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, III, a	4.601.674.340,57	11,37	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	35.450.409.668,75	0,00	0,00	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	0,08	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	10.683.060.306,61	10,23	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	7, III, a	3.068.743.995,94	15,64	0,16	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	3.977.924.051,96	0,19	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.418.264.411,63	9,51	0,02	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	9.268.553.910,44	11,62	0,04	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	0,16	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	3.416.572.299,02	6,61	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	1.353.579.136,51	4,10	0,10	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	877.752.077,02	12,17	0,44	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Orla BRA1 Renda Fixa	10.883.252/0001-60	7, III, a	4.977.291,87	0,84	5,35	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	08.070.841/0001-87	10, I	874.664.849,68	2,03	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	34.578.544,08	2,53	2,32	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	10, I	776.808.932,50	3,79	0,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	11	136.838.521,44	1,09	0,25	Sim	03.864.607/0001-08	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.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI	
7, I	6.692.940,83	21,13	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	6.692.940,83	21,13	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	19.446.983,39	61,39	65,0	✓	65,0	✓
7, III, a	19.446.983,39	61,39	65,0	✓	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	1.536.222,88	4,85	15,0	✓	5,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
7, V, b	1.536.222,88	4,85	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
ART. 7	27.676.147,10	87,37	100,0	✓	100,0	✓
8, I	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
ART. 8	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	0,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	0,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, I	2.643.797,78	8,35	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
ART. 10	2.643.797,78	8,35	15,0	✓	10,0	✓
ART. 11	346.500,00	1,09	5,0	✓	5,0	✓
ART. 12	1.010.820,68	3,19	10,0	✓	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	2.990.297,78	9,44	35,0	✓	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	31.677.265,56					

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

PRÓ GESTÃO

O IPREV-PBA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I 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 observadas 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

