



MENSURAR
investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE
PARACATU
PRESERV

DEZEMBRO/2024

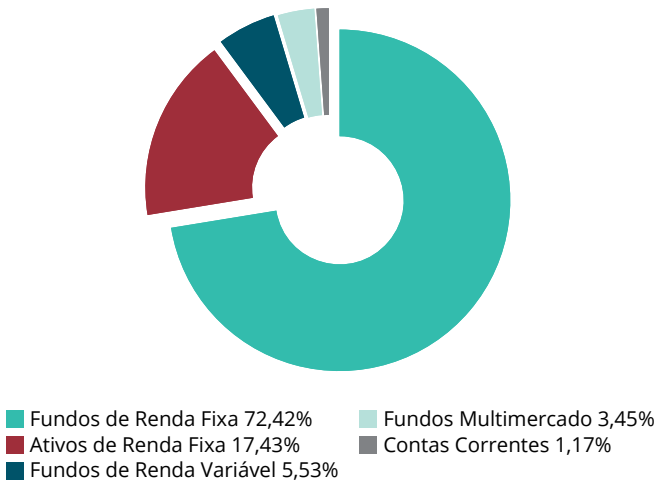
www.mensurarinvestimentos.com.br

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	11
Enquadramento da Carteira	12
Comentários do Mês	15
Disclaimer	17

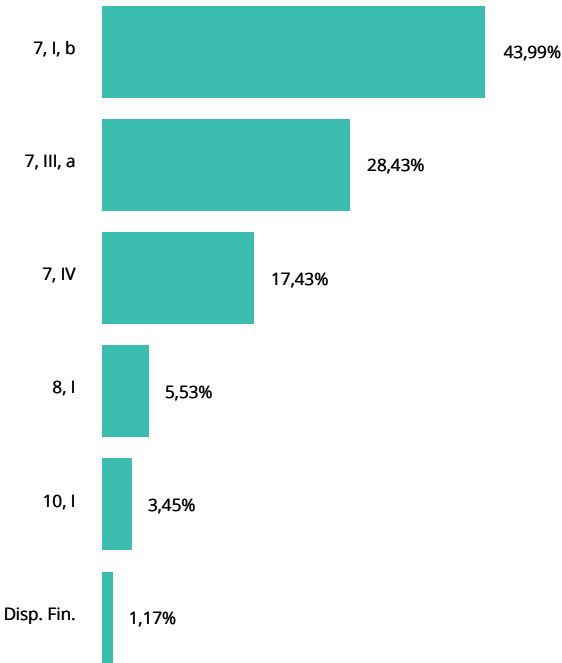
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	72,4%	162.593.892,11	163.961.176,92
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,6%	8.047.677,30	7.984.075,75
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	10,47	10,38
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	18,6%	41.834.045,38	41.491.583,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	2,2%	4.926.740,55	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,8%	6.288.180,43	10.433.266,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6,9%	15.600.235,80	15.648.551,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3,7%	8.315.889,49	13.373.140,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	14,7%	32.980.858,81	30.592.350,84
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	13,7%	30.658.790,57	30.598.508,89
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	3,6%	8.167.686,88	8.098.335,59
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	2,6%	5.773.776,43	5.741.352,66
ATIVOS DE RENDA FIXA	17,4%	39.125.650,02	36.845.658,97
Letra Financeira Safra 05/09/2029 - IPCA + 6,41	3,6%	8.003.015,84	7.926.534,26
Letra Financeira Safra 17/12/2029 - IPCA + 7,83	0,9%	1.915.247,10	-
Letra Financeira Safra 18/10/2029 - IPCA + 6,84	0,9%	1.930.417,30	1.910.822,86
Letra Financeira Safra 22/08/2028 - IPCA + 6,53	7,1%	15.886.302,01	15.732.548,78
Letra Financeira Safra 26/11/2029 - IPCA + 7,00	0,9%	1.921.355,29	1.902.562,59
Letra Financeira Safra 28/08/2028 - IPCA + 6,35	1,2%	2.642.889,74	2.618.856,85
Letra Financeira Safra 28/08/2029 - IPCA + 6,82	2,2%	4.856.609,56	4.810.678,32
Letra Financeira Safra 30/08/2028 - IPCA + 6,56	0,9%	1.969.813,18	1.943.655,31
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,5%	12.409.461,38	12.319.638,39
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	4,0%	8.952.348,08	8.574.680,71
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,5%	3.457.113,30	3.744.957,68
FUNDOS MULTIMERCADO	3,5%	7.752.519,33	7.681.525,77
Caixa FIC Hedge Multimercado	3,5%	7.752.519,33	7.681.525,77
CONTAS CORRENTES	1,2%	2.624.592,03	2.527.970,30
Banco do Brasil	0,0%	60,71	60,71
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	164.333,05	67.806,73
Itaú Unibanco	0,0%	20,77	20,77
Safra	0,0%	0,59	0,46
Santander	1,1%	2.460.176,91	2.460.081,63
Sicredi	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	224.506.114,87	223.335.970,35

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

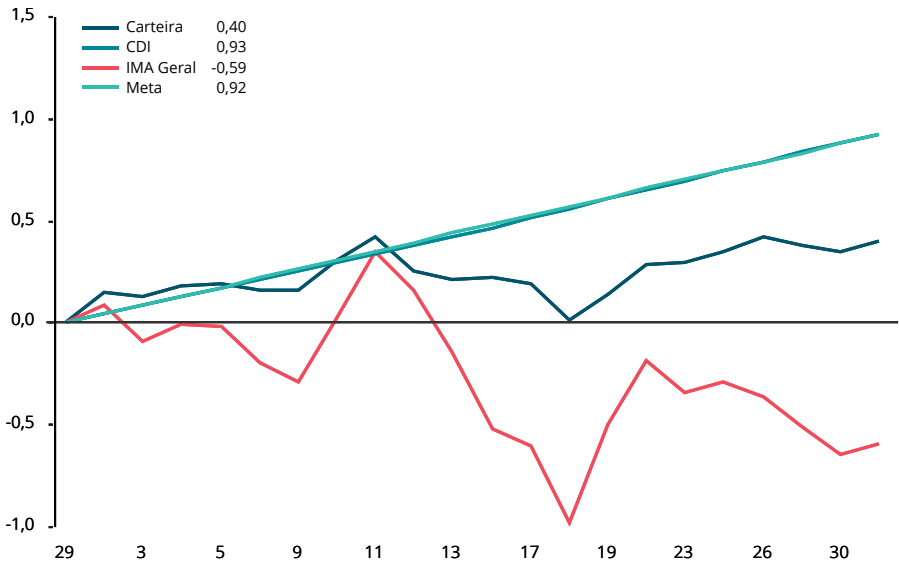
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA	7.068.440,33	1.910.092,83	1.313.245,53	834.673,75	1.027.013,04	807.910,02	325.815,19	13.287.190,69
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	380.351,46	74.262,44	68.779,57	65.501,40	73.214,60	63.848,75	63.601,55	789.559,77
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,45	0,09	0,07	0,08	0,09	0,07	0,09	0,94
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1.021.371,49	262.659,55	270.144,34	305.772,72	359.523,17	334.278,17	342.462,06	2.896.211,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	520.493,40	75.916,65	47.191,25	-	-	-	-	643.601,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 X	1.081.500,94	193.437,16	107.260,77	-	-	-	-	1.382.198,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	1.770.821,12	320.746,45	228.320,72	-	-	-	(459,45)	2.319.428,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(162.077,25)	311.945,54	25.043,57	(146.603,60)	(126.928,01)	36.072,35	(174.786,55)	(237.333,95)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	472.833,49	135.721,05	89.050,25	58.907,42	111.080,44	52.668,03	(48.316,13)	871.944,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(4.701,47)	130.354,28	85.296,32	42.403,86	25.213,11	(72.125,64)	(239.251,09)	(32.810,63)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	970.561,49	213.923,30	193.503,89	229.892,71	204.222,63	138.447,30	220.507,97	2.171.059,29
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	-	-	19.901,76	157.469,60	258.920,02	162.217,51	60.281,68	658.790,57
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	403.340,18	73.399,08	69.434,27	67.811,68	74.128,07	64.117,45	69.351,29	821.582,02
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	372.488,76	67.931,37	66.215,01	9.172,19	-	-	-	515.807,33
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	241.456,27	49.795,87	43.103,74	44.345,69	47.638,92	28.386,03	32.423,77	487.150,29
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	-	26.874,29	161.793,74	348.576,50	328.732,44	374.297,05	1.240.274,02
Letra Financeira Safra 05/09/2029 - IPCA + 6,41	-	-	-	34.515,44	73.345,59	77.132,23	76.481,58	261.474,84
Letra Financeira Safra 17/12/2029 - IPCA + 7,83	-	-	-	-	-	-	9.553,10	9.553,10
Letra Financeira Safra 18/10/2029 - IPCA + 6,84	-	-	-	-	9.993,75	17.800,11	19.594,44	47.388,30
Letra Financeira Safra 22/08/2028 - IPCA + 6,53	-	-	23.478,64	94.334,15	168.957,28	145.778,71	153.753,23	586.302,01
Letra Financeira Safra 26/11/2029 - IPCA + 7,00	-	-	-	-	-	3.494,59	18.792,70	22.287,29
Letra Financeira Safra 28/08/2028 - IPCA + 6,35	-	-	3.395,65	12.599,44	27.843,74	25.018,02	24.032,89	92.889,74
Letra Financeira Safra 28/08/2029 - IPCA + 6,82	-	-	-	5.957,56	53.026,27	47.540,49	45.931,24	152.455,56
Letra Financeira Safra 30/08/2028 - IPCA + 6,56	-	-	-	14.387,15	15.409,87	11.968,29	26.157,87	67.923,18
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	645.461,04	345.823,44	872.435,72	(246.087,25)	491.569,53	606.198,37	89.822,99	2.805.223,84
BB FIC FIA Retorno Total	(340.100,57)	79.011,58	133.664,64	-	-	-	-	(127.424,35)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1.531.582,10	27.469,15	67.107,08	(24.333,17)	442.551,15	654.495,07	377.667,37	3.076.538,75
Caixa FIC FIA Ações Livre	(258.466,40)	24.578,95	337.197,64	(118.063,94)	40.461,99	(48.296,70)	(287.844,38)	(310.432,84)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	(21.407,03)	129.464,88	193.556,70	(26.812,73)	-	-	-	274.801,82
Santander FIC Seleção 30 Ações	(266.147,06)	85.298,88	140.909,66	(76.877,41)	8.556,39	-	-	(108.259,54)
FUNDOS MULTIMERCADO	-	-	21.627,25	55.279,95	66.400,67	38.217,90	70.993,56	252.519,33
Caixa FIC Hedge Multimercado	-	-	21.627,25	55.279,95	66.400,67	38.217,90	70.993,56	252.519,33
TOTAL	7.713.901,37	2.255.916,27	2.234.182,79	805.660,19	1.933.559,74	1.781.058,73	860.928,79	17.585.207,88

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

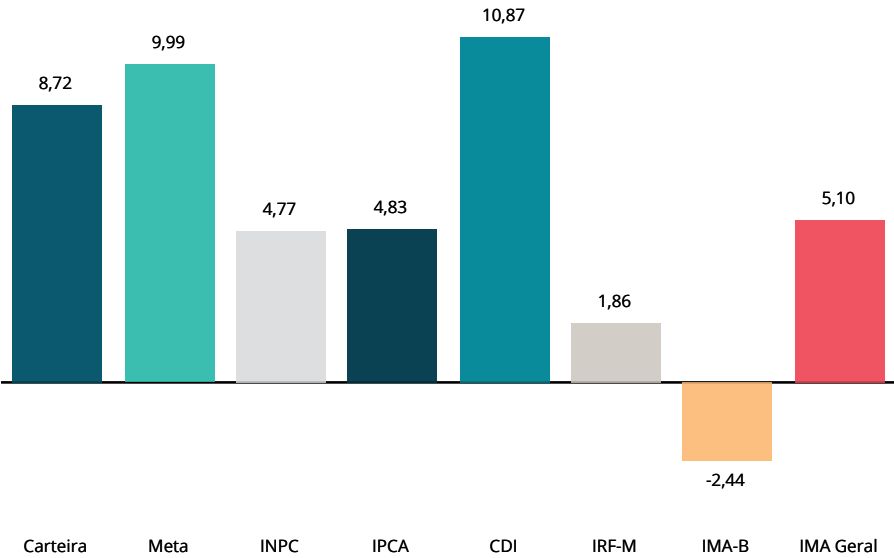
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,92% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,63	0,82	0,97	0,47	76	65	135
Fevereiro	0,80	1,23	0,80	0,64	65	100	125
Março	0,80	0,56	0,83	0,52	143	96	154
Abril	(0,06)	0,78	0,89	(0,22)	-7	-7	26
Maiο	0,86	0,86	0,83	0,95	100	104	91
Junho	0,75	0,61	0,79	0,05	122	95	1.585
Julho	1,08	0,78	0,91	1,36	138	119	79
Agosto	1,06	0,38	0,87	0,79	279	122	134
Setembro	0,37	0,84	0,83	0,34	44	44	109
Outubro	0,89	0,96	0,93	0,38	93	96	234
Novembro	0,82	0,79	0,79	0,32	103	103	255
Dezembro	0,40	0,92	0,93	(0,59)	43	43	-67
TOTAL	8,72	9,99	10,87	5,10	87	80	171

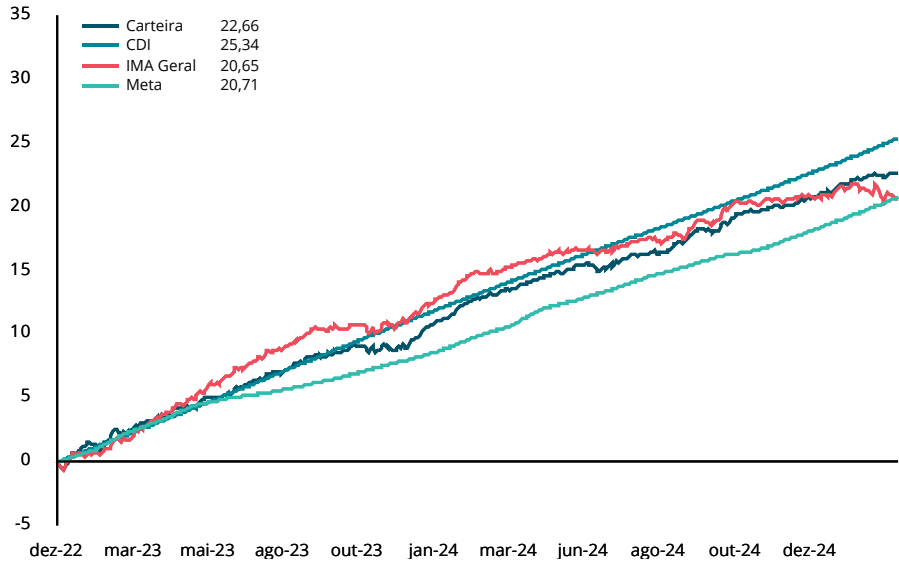
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2022



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	86%	10,88	109%	10,88	109%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,82	89%	9,77	98%	9,77	98%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,83	89%	10,86	109%	10,86	109%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	-0,29	-31%	5,43	54%	5,43	54%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,66	-288%	-2,72	-27%	-2,72	-27%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,31	-33%	5,92	59%	5,92	59%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-1,69	-183%	1,59	16%	1,59	16%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,69	75%	9,33	93%	9,33	93%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,20	21%	6,26	63%	6,26	63%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,86	93%	11,18	112%	11,18	112%
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,56	61%	9,21	92%	9,21	92%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Safra 05/09/2029 - IPCA + 6,41	IPCA+6,41	0,96	105%	3,38	34%	-	-
Letra Financeira Safra 17/12/2029 - IPCA + 7,83	IPCA+7,83	0,50	54%	0,50	5%	-	-
Letra Financeira Safra 18/10/2029 - IPCA + 6,84	IPCA+6,84	1,03	111%	2,52	25%	-	-
Letra Financeira Safra 22/08/2028 - IPCA + 6,53	IPCA+6,53	0,98	106%	3,83	38%	-	-
Letra Financeira Safra 26/11/2029 - IPCA + 7,00	IPCA+7,00	0,99	107%	1,17	12%	-	-
Letra Financeira Safra 28/08/2028 - IPCA + 6,35	IPCA+6,35	0,92	99%	3,64	36%	-	-
Letra Financeira Safra 28/08/2029 - IPCA + 6,82	IPCA+6,82	0,95	103%	3,24	32%	-	-
Letra Financeira Safra 30/08/2028 - IPCA + 6,56	IPCA+6,56	1,35	146%	3,57	36%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	4,40	477%	68,28	684%	68,28	684%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-7,69	-833%	-8,24	-82%	-8,24	-82%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Hedge Multimercado	CDI	0,92	100%	10,31	103%	10,31	103%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,40	43%	8,72	87%	8,72	87%
IPCA		0,52	56%	4,83	48%	4,83	48%
INPC		0,48	52%	4,77	48%	4,77	48%
CDI		0,93	101%	10,87	109%	10,87	109%
IRF-M		-1,66	-180%	1,86	19%	1,86	19%
IRF-M 1		0,70	76%	9,46	95%	9,46	95%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,12	0,06	0,19	0,09	-85,10	0,44	0,00	0,00
0,08	0,04	0,13	0,06	-110,67	-160,71	0,00	0,00
0,13	0,09	0,22	0,15	-59,95	-0,57	0,00	0,00
5,14	2,34	8,45	3,86	-20,74	-13,40	-1,76	-2,02
9,89	4,65	16,26	7,66	-30,45	-17,48	-4,04	-6,28
4,80	2,10	7,90	3,46	-22,32	-13,57	-1,61	-1,84
6,44	3,21	10,60	5,28	-31,69	-16,99	-2,00	-2,89
0,48	0,45	0,79	0,73	-42,06	-19,72	-0,03	-0,11
2,52	1,41	4,14	2,31	-24,92	-18,93	-0,72	-0,80
0,07	0,06	0,12	0,10	-77,83	28,45	0,00	0,00
0,64	0,56	1,05	0,92	-49,09	-16,83	-0,09	-0,10
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
18,48	16,59	30,42	27,32	6,12	16,32	-3,12	-9,71
26,34	16,99	43,23	27,94	-25,06	-6,45	-10,50	-13,73
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,50	0,83	0,82	1,36	1,44	-3,85	-0,01	-0,24
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,40	1,24	2,31	2,04	-28,32	-9,86	-0,40	-0,64
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,03	0,03	-	-	-	-	-	-
6,19	3,22	10,18	5,30	-31,50	-16,33	-1,99	-2,87
0,46	0,45	0,75	0,73	-37,21	-17,98	-0,03	-0,12

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M 1+		-2,96	-321%	-1,81	-18%	-1,81	-18%
IMA-B		-2,62	-284%	-2,44	-24%	-2,44	-24%
IMA-B 5		-0,28	-30%	6,16	62%	6,16	62%
IMA-B 5+		-4,37	-474%	-8,63	-86%	-8,63	-86%
IMA Geral		-0,59	-64%	5,10	51%	5,10	51%
IDkA 2A		-0,24	-26%	5,84	58%	5,84	58%
IDkA 20A		-8,35	-904%	-20,91	-209%	-20,91	-209%
IGCT		-4,44	-481%	-9,93	-99%	-9,93	-99%
IBrX 50		-4,02	-435%	-8,13	-81%	-8,13	-81%
Ibovespa		-4,28	-464%	-10,36	-104%	-10,36	-104%
META ATUARIAL - IPCA + 4,92% A.A.		0,92		9,99		9,99	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,50	4,71	15,62	7,75	-30,96	-15,95	-3,27	-5,31
9,49	4,66	15,59	7,66	-28,20	-17,23	-4,02	-6,17
4,61	2,11	7,58	3,47	-19,59	-13,11	-1,59	-1,81
13,73	7,03	22,56	11,56	-29,24	-17,16	-5,89	-10,28
3,63	1,90	5,97	3,12	-31,50	-17,72	-1,32	-1,37
5,12	2,35	8,41	3,87	-16,99	-12,55	-1,81	-2,08
25,12	12,53	41,21	20,60	-28,17	-16,61	-11,30	-20,96
18,66	12,96	30,65	21,32	-21,51	-9,19	-7,27	-12,62
18,31	12,68	30,08	20,85	-20,15	-8,56	-6,98	-11,80
18,80	12,81	30,88	21,06	-20,71	-9,55	-7,19	-12,43

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 1,2423% 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 3,22% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,66% 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 2,0439%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,30%, e o IMA-B de 7,66%.

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 0,6399%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, 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 6,4790% 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 0,0795% e -0,0795% 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 9,8583% 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 0,1191% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

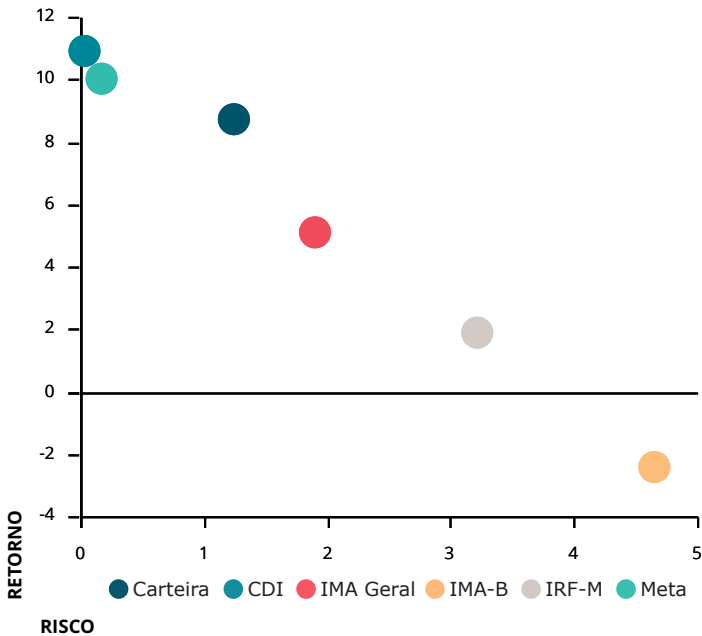
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,4021	1,1404	1,2423
VaR (95%)	2,3065	1,8762	2,0439
Draw-Down	-0,4019	-0,4019	-0,6399
Beta	5,0691	4,2274	6,4790
Tracking Error	0,0883	0,0720	0,0795
Sharpe	-28,3243	-11,8367	-9,8583
Treynor	-0,4935	-0,2011	-0,1191
Alfa de Jensen	-0,0126	-0,0008	-0,0025

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.

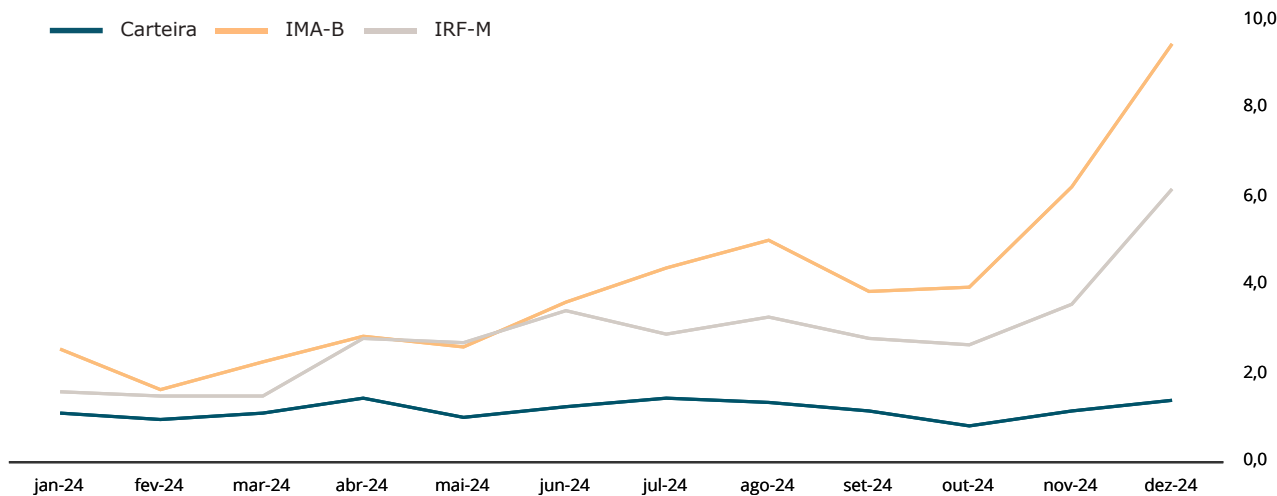
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 29,66% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$398.462,72 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$467.125,49, equivalente a uma queda de 0,21% 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	21,21%	69.873,78	0,03%
IRF-M	3,75%	-140.486,81	-0,06%
IRF-M 1	17,47%	210.360,59	0,09%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	9,86%	-217.585,72	-0,10%
IMA-B	2,83%	-167.399,91	-0,08%
IMA-B 5	7,03%	-50.185,80	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	13,82%	-98.296,37	-0,04%
IDKA	2,22%	-17.838,84	-0,01%
IDkA 2 IPCA	2,22%	-17.838,84	-0,01%
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	29,66%	398.462,72	0,18%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	26,16%	460.351,70	0,21%
Multimercado	3,49%	-61.888,98	-0,03%
OUTROS RF	17,63%	93.111,36	0,04%
RENDA VARIÁVEL	5,59%	-694.852,42	-0,31%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,56%	-265.720,09	-0,12%
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	4,03%	-429.132,33	-0,19%
TOTAL	100,00%	-467.125,49	-0,21%

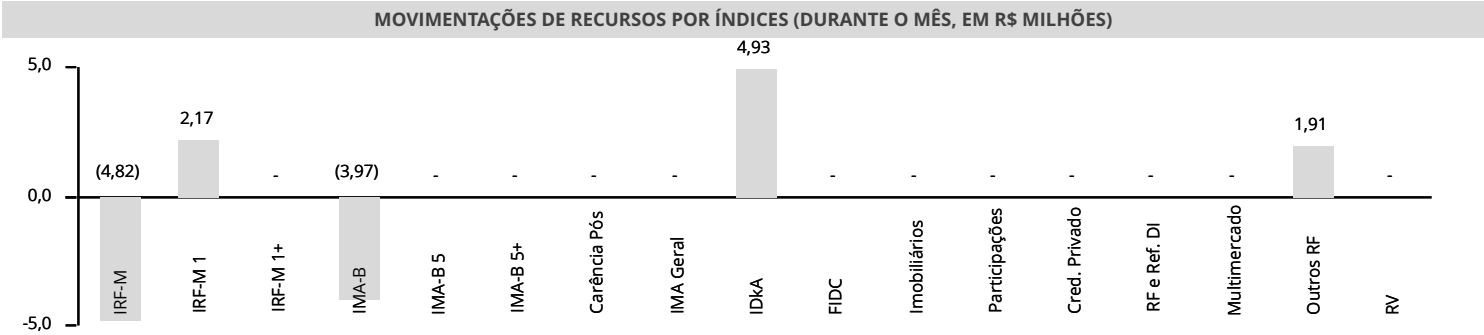
FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	19.196.599/0001-09	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	Geral	D+1	D+1	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,57% até 90 dias; 17,43% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
16/12/2024	2.413.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
17/12/2024	1.905.694,00	Compra	Letra Financeira Safra 17/12/2029 - IPCA + 7,83
27/12/2024	4.927.200,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA

RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/12/2024	324.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
04/12/2024	3.646.300,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
04/12/2024	95.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
18/12/2024	4.818.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M
18/12/2024	150.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES	
Aplicações	9.245.894,00
Resgates	9.033.300,00
Saldo	212.594,00



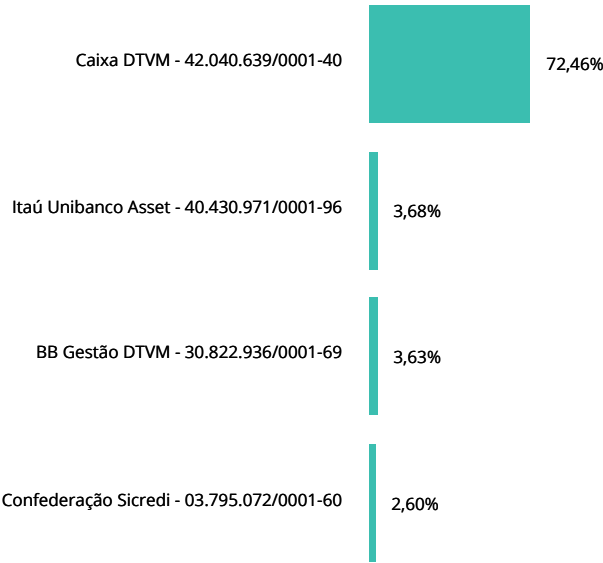
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.713.969.812.084,00	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	508.734.226.072,46	0,03	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	134.993.949.831,68	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.040.363.171.785,00	0,00	✓

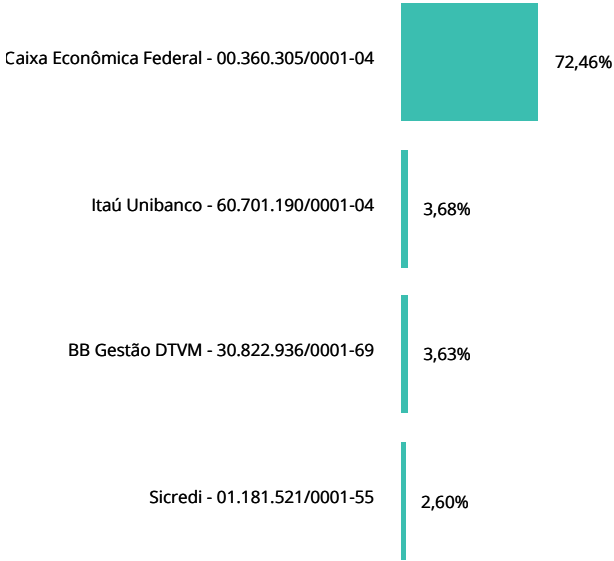
Obs.: Patrimônio em 11/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.140.019.415,30	3,63	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.174.516.271,82	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	6.711.585.180,95	18,85	0,62	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	3.604.057.716,61	2,22	0,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	2.738.410.858,21	2,83	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	6.393.295.147,70	7,03	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	1.237.222.864,67	3,75	0,67	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	8.167.774.869,09	14,86	0,40	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	3.670.341.424,26	13,82	0,84	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	6.911.306.522,53	3,68	0,12	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	19.196.599/0001-09	7, III, a	921.018.548,51	2,60	0,63	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	3.298.833.640,03	4,03	0,27	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	620.069.096,40	1,56	0,56	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	59.623.974,92	3,49	13,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2024	
7, I	98.770.695,65	44,52	100,0	✓	100,0 ✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0 ✓
7, I, b	98.770.695,65	44,52	100,0	✓	100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
7, III	63.823.196,46	28,76	65,0	✓	60,0 ✓
7, III, a	63.823.196,46	28,76	65,0	✓	60,0 ✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓	60,0 ✓
7, IV	39.125.650,02	17,63	20,0	✓	20,0 ✓
7, V	-	0,00	15,0	✓	15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
ART. 7	201.719.542,13	90,91	100,0	✓	100,0 ✓
8, I	12.409.461,38	5,59	35,0	✓	30,0 ✓
8, II	-	0,00	35,0	✓	30,0 ✓
ART. 8	12.409.461,38	5,59	35,0	✓	30,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
10, I	7.752.519,33	3,49	10,0	✓	10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
ART. 10	7.752.519,33	3,49	15,0	✓	15,0 ✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	5,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	20.161.980,71	9,09	35,0	✓	30,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	221.881.522,84				

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

PRÓ GESTÃO

O PRESERV 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 mês de dezembro apresentou poucas informações que destoassem da perspectiva do mercado. Isso significa que a economia americana permaneceu apresentando dados de crescimento, enquanto demais países se preocupavam com alguma debilidade nos indicadores econômicos. No Brasil, os impactos da aceleração no ritmo de elevação da taxa Selic e as incertezas relacionadas às contas públicas foram os principais responsáveis pela aversão ao risco.

O Federal Reserve (Fed) cumpriu as expectativas do mercado de que haveria um corte de 0,25 ponto percentual na última reunião do ano, reduzindo o intervalo de juros para 4,25% a 4,50%. A economia dos Estados Unidos está crescendo mais do que o esperado, com um mercado de trabalho resiliente e uma inflação em tendência de moderação. Dessa maneira, a autoridade monetária optou por uma postura mais cautelosa na condução dos juros para o próximo ano, esclarecendo que as reduções poderão ser mais modestas em 2025. Assim, a projeção do mercado indica que deve ocorrer uma pausa do ciclo de corte dos juros nas próximas duas reuniões, de janeiro e março.

Outra variável que traz insegurança aos ativos de risco é a gestão do próximo governo americano. O presidente eleito, Donald Trump, voltou a defender suas propostas de elevação de tarifas sobre produtos estrangeiros, além de penalizar países que busquem substituir o dólar em relações comerciais. Com o encarecimento de produtos importados, novos problemas inflacionários devem surgir e, por consequência, a estratégia monetária do Fed teria que ser ajustada. Por essa razão, a curva de juros americana apresentou alta, indicando maiores chances de a taxa de juros permanecer estável, o que penalizou os ativos de risco.

A Zona do Euro encerrou o ano ainda enfrentando desafios econômicos. Os indicadores da indústria permanecem em retração, enquanto o setor de serviços se recuperou, retornando ao ambiente de crescimento. No entanto, a pressão sobre salários e preços é observada a partir do indicador de inflação que mostra a dificuldade de aproximação para a meta.

O mês também incorporou incertezas políticas na Alemanha e na França, motores da economia europeia. Além disso, aumentaram as dúvidas sobre a estratégia monetária do Banco Central Europeu (ECB). Apesar de projeções sugerirem capacidade de ancorar a inflação e uma possível redução dos juros, as tensões comerciais sinalizadas pelos Estados Unidos podem impactar negativamente os custos de produção. Nesse sentido, haveria uma maior pressão inflacionária no curto prazo, algo que modificaria a condução da política monetária em 2025.

Ainda assim, o ECB reduziu as taxas de juros em 0,25 ponto percentual, encerrando o ano com a principal taxa em 3,15%. A maior preocupação da autoridade monetária é o enfraquecimento da economia, uma vez que acreditam na capacidade de trazer a inflação para a meta em 2025.

A China permaneceu enfrentando obstáculos no que se refere ao enfraquecimento do consumo interno. Essa constatação foi observada na desaceleração da inflação que se aproxima novamente no acumulado de 12 meses de uma deflação e na queda consecutiva das importações. O maior desafio do governo é proporcionar uma capacidade de recuperação da demanda interna, pois verifica-se uma dependência do resto do mundo para impulsionar a economia chinesa. Esses detalhes de crescimento chinês são averiguados no crescimento da produção industrial e nas exportações.

Os líderes do governo anunciaram uma série de medidas para reestruturar a economia em 2025, como aumento do déficit orçamentário, cortes nas taxas de juros e emissão de títulos de dívida como fonte de investimentos em infraestrutura. No entanto, a falta de detalhes e a morosidade na implementação dessas políticas decepcionaram os investidores. Em um ambiente em que Donald Trump expõe sua insatisfação comercial, ao afirmar que irá impor tarifas adicionais sobre produtos chineses, o país asiático deve demonstrar mais proatividade para reconquistar a confiança empresarial e da população.

No cenário brasileiro, as preocupações fiscais e instabilidade no mercado financeiro marcaram o mês. A ausência de uma âncora fiscal sólida, somada à turbulência de uma aprovação desidratada do pacote de corte de gastos, aumentou o pessimismo dos investidores. A desarmonia entre os Poderes do governo também gerou desconfiança com a necessidade de o Executivo liberar pagamento de emendas parlamentares para avançar os projetos, embora o Judiciário exigisse transparência das emendas.

Diante desse ambiente adverso, o real continuou se desvalorizando em relação ao dólar, o que pode comprometer o controle dos preços. Com a inflação corrente aumentando e as expectativas da inflação desancoradas, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central decidiu acelerar o ritmo de elevação dos juros para 1 ponto percentual e, como resultado, a Selic atingiu 12,25%. O Copom também sinalizou mais duas altas de mesma magnitude no primeiro trimestre de 2025, evidenciando seu compromisso com a ancoragem das expectativas inflacionárias.

Quanto aos dados econômicos, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro apresentou resultados acima do esperado. Tanto pela ótica da oferta quanto pela demanda, houve contribuições positivas para o agregado do indicador. O mercado de trabalho também acompanhou o aquecimento da economia, registrando mais um recuo, com recorde na taxa de desemprego e mais trabalhadores com carteira assinada. Contudo, a conjuntura geral registra um desequilíbrio econômico, motivado pela forte demanda e crescimento além da capacidade acompanhados de uma pressão inflacionária. Com o rumo de aperto monetário em curso, o país pode reverter a situação atual, mas dependerá de uma gestão fiscal mais responsável.

No fechamento de dezembro, as bolsas globais registraram um desempenho negativo, com juros futuros em alta e fortalecimento do dólar. O resultado é reflexo das incertezas sobre a trajetória da inflação nos Estados Unidos e a atuação do Federal Reserve na política monetária em 2025.

No mercado de renda fixa brasileira, a curva de juros teve forte alta devido à postura cautelosa do Banco Central e às incertezas das contas públicas, intensificadas após o anúncio do pacote de corte de gastos. Benchmarks prefixados e indexados à inflação tiveram rentabilidade negativa. Para o Ibovespa, além das justificativas anteriores, as incertezas com relação à economia chinesa também contribuem para menor previsibilidade de eventos que possam alterar a direção da bolsa. Posto isso, o Ibovespa teve forte queda motivado pela maior aversão ao risco.

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

