



MENSURAR
investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES
IPRECOR

OUTUBRO/2025

www.mensurarinvestimentos.com.br

RELATÓRIO GERENCIAL - Previdenciário

Distribuição da Carteira _____	4
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	6
Movimentações _____	7

RELATÓRIO GERENCIAL - Financeiro

Distribuição da Carteira _____	9
Retorno da Carteira por Ativo _____	10
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	11
Movimentações _____	12

RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência Municipal de Três Corações

Distribuição da Carteira _____	14
Retorno da Carteira por Ativo _____	15
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	16
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	17
Análise do Risco da Carteira _____	19
Liquidez e Custos das Aplicações _____	21
Enquadramento da Carteira _____	22
Comentários do Mês _____	25
Disclaimer _____	27



MENSURAR
investimentos

PREVIDENCIÁRIO
IPRECOR Previdenciário

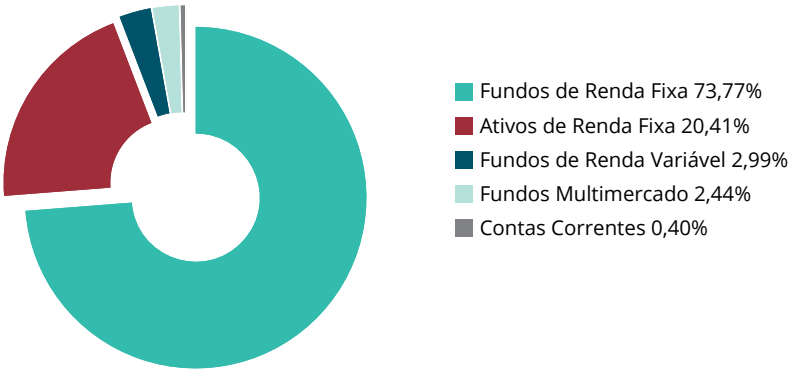
OUTUBRO/2025

www.mensurarinvestimentos.com.br

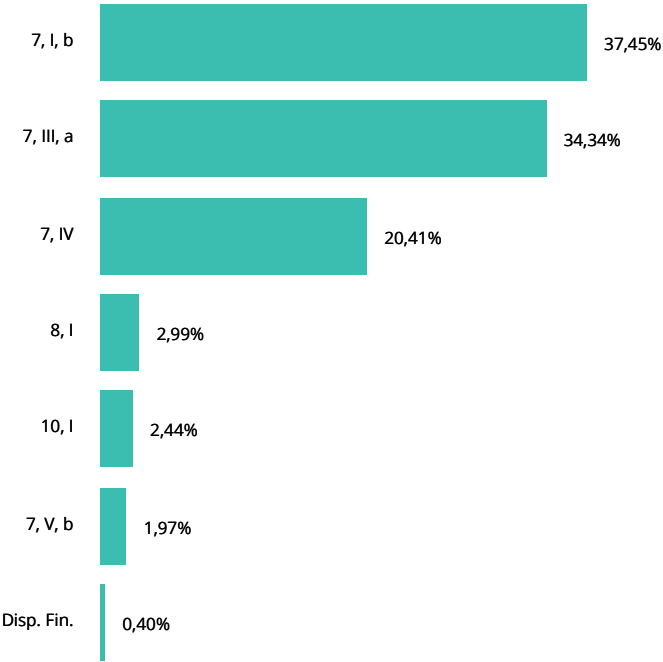
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	73,8%	28.867.633,55	27.881.041,09
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,4%	1.707.953,99	1.686.454,93
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	2,0%	772.353,80	764.309,81
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	4,9%	1.903.516,27	1.884.424,71
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	17,5%	6.836.005,61	6.750.457,17
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	15,1%	5.912.822,94	5.244.968,92
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,3%	2.062.081,54	2.036.505,13
Caixa Brasil Referenciado	4,4%	1.708.465,37	1.687.414,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,7%	1.836.950,97	1.818.588,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3,8%	1.505.397,83	1.485.277,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,9%	3.497.728,43	3.448.347,74
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,9%	1.124.356,80	1.074.292,16
ATIVOS DE RENDA FIXA	20,4%	7.986.624,32	7.886.010,36
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	7,1%	2.790.121,63	2.754.277,32
Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81	13,3%	5.196.502,69	5.131.733,04
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,0%	1.170.349,84	1.157.936,11
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,8%	316.262,93	314.656,99
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	2,2%	854.086,91	843.279,12
FUNDOS MULTIMERCADO	2,4%	953.348,43	927.109,39
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	2,4%	953.348,43	927.109,39
CONTAS CORRENTES	0,4%	155.178,57	98.098,82
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,4%	155.178,57	62.098,82
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	36.000,00
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	39.133.134,71	37.950.195,77

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



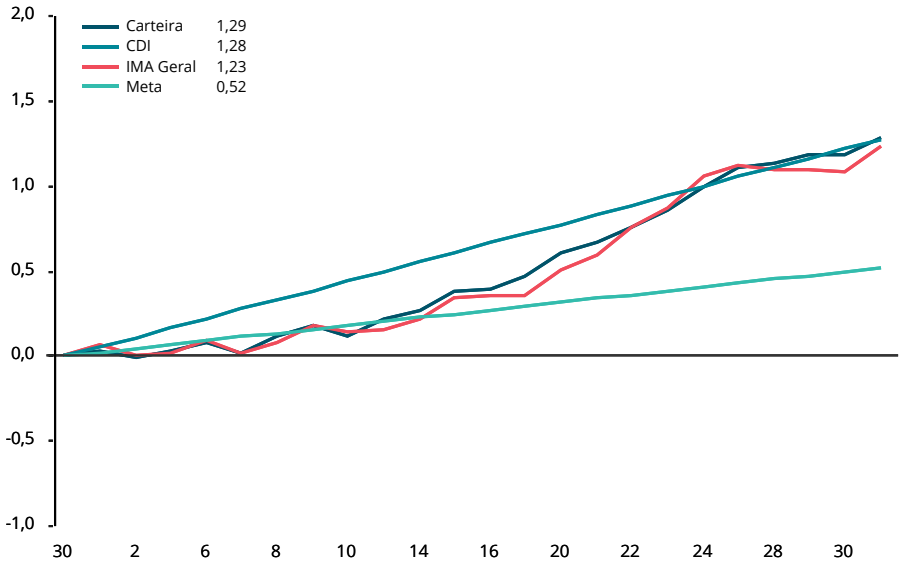
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.781.295,30	224.335,92	321.947,25	297.455,46	350.592,46			2.975.626,39
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	906,22	21.018,98	18.887,94	20.641,79	21.499,06			82.953,99
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	47.502,72	1.838,45	9.705,23	5.612,16	8.043,99			72.702,55
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	148.597,92	(15.508,28)	15.024,66	9.435,58	19.091,56			176.641,44
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	206.948,51	83.267,14	77.070,54	81.625,06	85.548,44			534.459,69
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	758.373,46	40.156,40	49.287,82	55.969,64	67.854,02			971.641,34
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	120.688,03	24.858,72	23.172,40	24.719,98	25.576,41			219.015,54
Caixa Brasil Referenciado	1.803,53	20.891,88	19.129,94	20.588,96	21.051,06			83.465,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	100.009,67	4.951,54	20.809,09	11.536,97	18.362,30			155.669,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	138.516,26	3.863,44	23.847,90	18.028,36	20.120,29			204.376,25
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	207.153,35	26.802,64	52.323,37	36.699,19	49.380,69			372.359,24
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	50.795,63	12.195,01	12.688,36	12.597,77	14.064,64			102.341,41
ATIVOS DE RENDA FIXA	162.947,59	85.897,50	79.800,27	66.356,66	100.613,96			495.615,98
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	162.947,59	34.538,72	31.927,77	33.854,90	35.844,31			299.113,29
Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81	-	51.358,78	47.872,50	32.501,76	64.769,65			196.502,69
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	171.424,28	(52.316,09)	69.154,85	33.913,32	12.413,73			234.590,09
Caixa FIA Small Caps Ativo	59.331,90	(18.477,28)	17.512,37	7.306,19	1.605,94			67.279,12
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	112.092,38	(33.838,81)	51.642,48	26.607,13	10.807,79			167.310,97
FUNDOS MULTIMERCADO	58.111,00	24.731,14	20.729,90	36.368,09	26.239,04			166.179,17
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	58.111,00	24.731,14	20.729,90	36.368,09	26.239,04			166.179,17
TOTAL	2.173.778,17	282.648,47	491.632,27	434.093,53	489.859,19			3.872.011,63

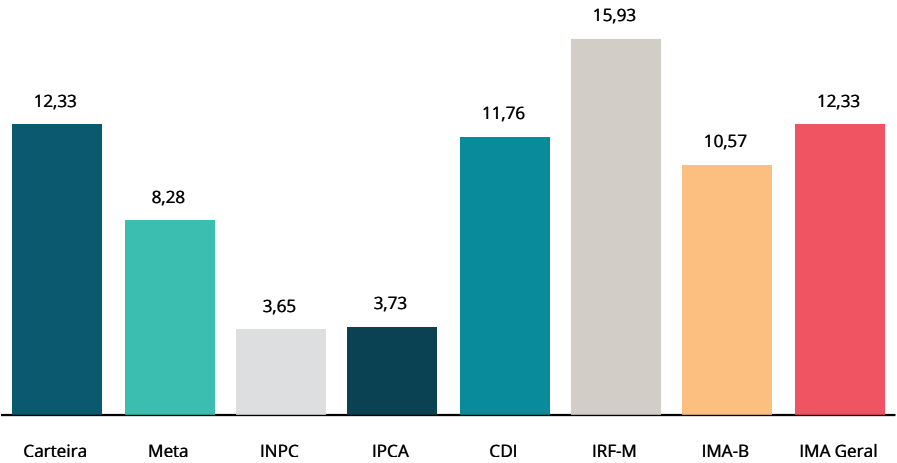
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,50	0,59	1,01	1,40	253	148	107
Fevereiro	0,75	1,75	0,99	0,79	43	76	94
Março	0,91	0,99	0,96	1,27	92	95	72
Abril	1,48	0,86	1,06	1,68	172	140	88
Mai	1,24	0,69	1,14	1,25	179	109	99
Junho	1,18	0,67	1,10	1,27	176	108	93
Julho	0,81	0,69	1,28	0,57	117	63	142
Agosto	1,37	0,32	1,16	1,19	429	118	115
Setembro	1,17	0,91	1,22	1,05	129	96	112
Outubro	1,29	0,52	1,28	1,23	248	101	105
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	12,33	8,28	11,76	12,33	149	105	100

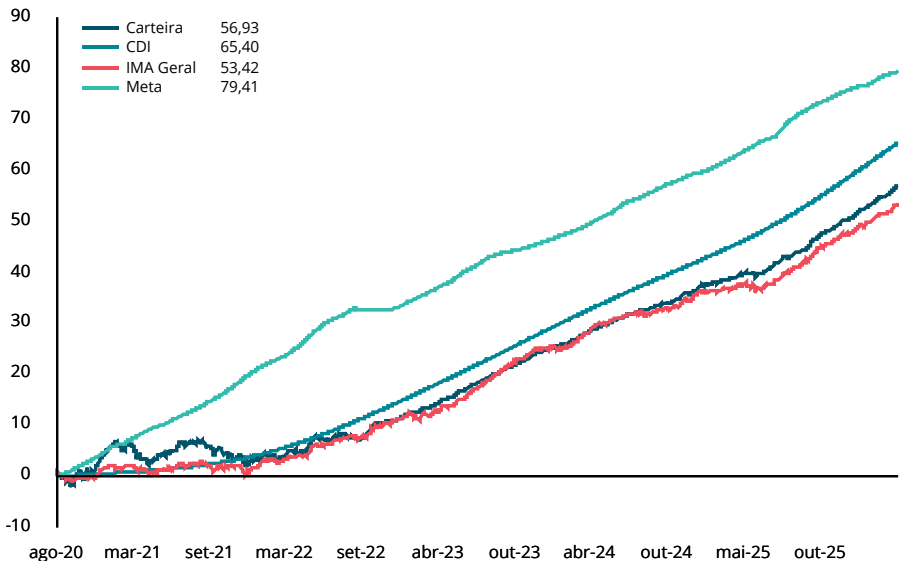
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



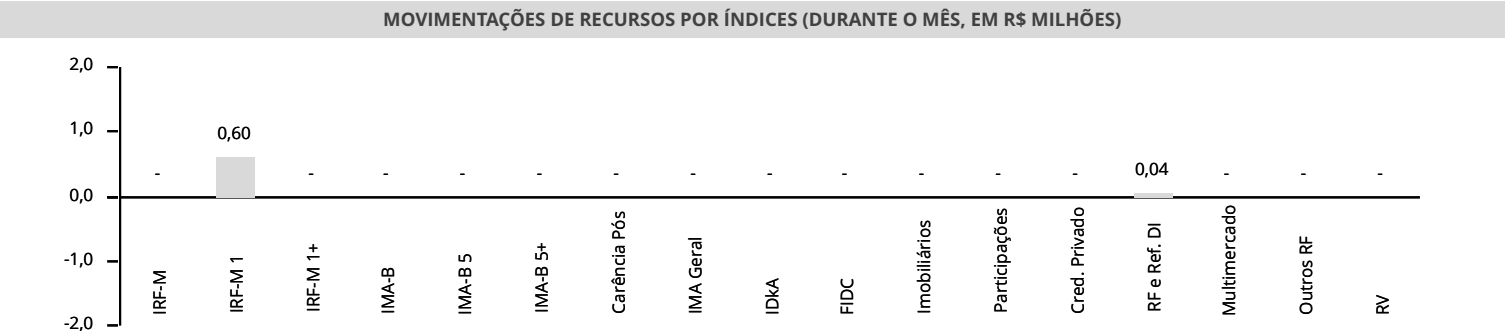
RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



APLICAÇÕES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2025	36.000,00	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
27/10/2025	600.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES	
Aplicações	636.000,00
Resgates	-
Saldo	636.000,00





MENSURAR
investimentos

FINANCEIRO
IPRECOR Financeiro

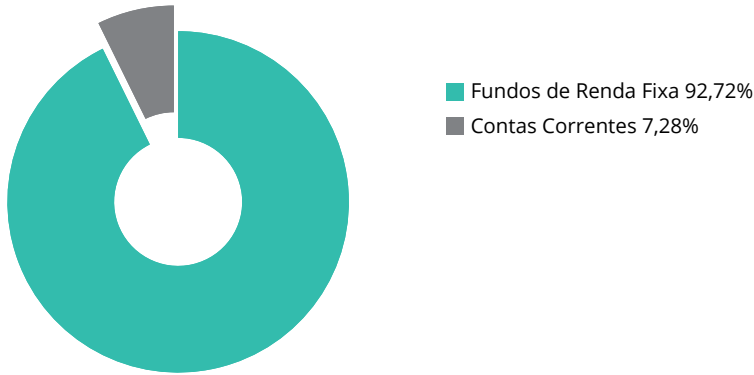
OUTUBRO/2025

www.mensurarinvestimentos.com.br

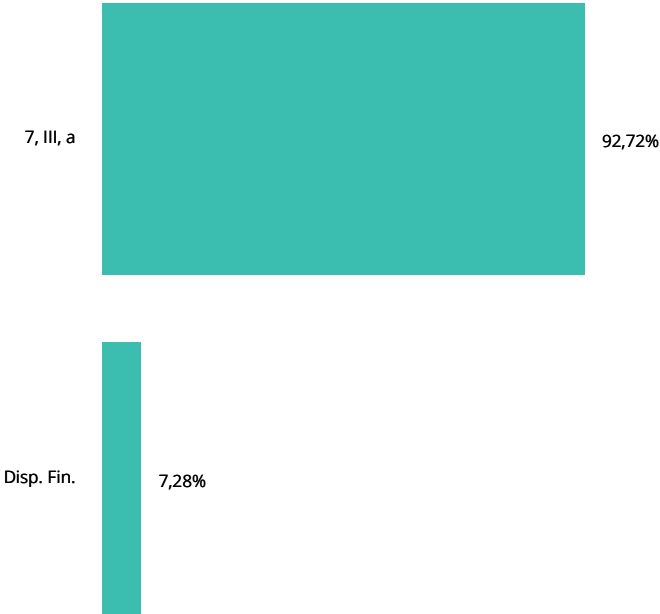
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	92,7%	4.919.119,49	4.858.794,23
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	57,3%	3.041.744,74	3.003.659,20
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	35,4%	1.877.374,75	1.855.135,03
CONTAS CORRENTES	7,3%	386.513,48	55.517,22
Bradesco	7,1%	378.424,52	47.325,18
Caixa Econômica Federal	0,2%	8.088,96	8.192,04
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	5.305.632,97	4.914.311,45

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

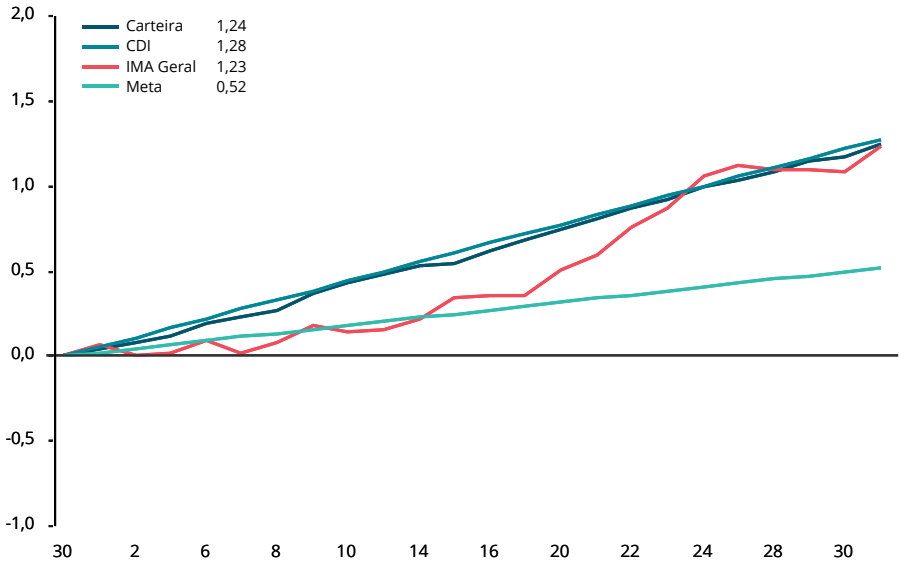
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	219.179,40	55.095,95	52.728,83	55.572,46	60.325,26			442.901,90
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	134.196,04	32.156,86	33.553,43	34.095,70	38.085,54			272.087,57
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	84.983,36	22.939,09	19.175,40	21.476,76	22.239,72			170.814,33
TOTAL	219.179,40	55.095,95	52.728,83	55.572,46	60.325,26			442.901,90

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

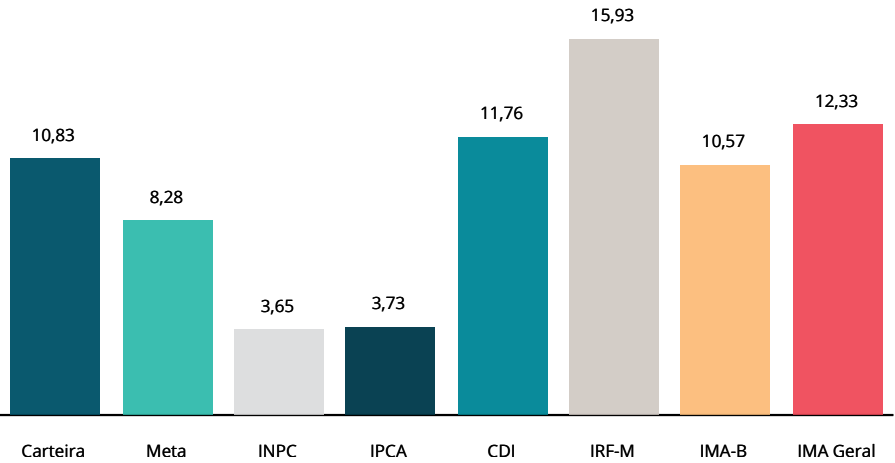
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,89	0,59	1,01	1,40	151	89	64
Fevereiro	0,89	1,75	0,99	0,79	51	90	112
Março	0,64	0,99	0,96	1,27	65	67	51
Abril	0,94	0,86	1,06	1,68	110	89	56
Mai	1,04	0,69	1,14	1,25	151	92	84
Junho	1,11	0,67	1,10	1,27	166	102	88
Julho	1,24	0,69	1,28	0,57	180	97	218
Agosto	1,15	0,32	1,16	1,19	360	99	96
Setembro	1,18	0,91	1,22	1,05	130	97	113
Outubro	1,24	0,52	1,28	1,23	239	97	101
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	10,83	8,28	11,76	12,33	131	92	88

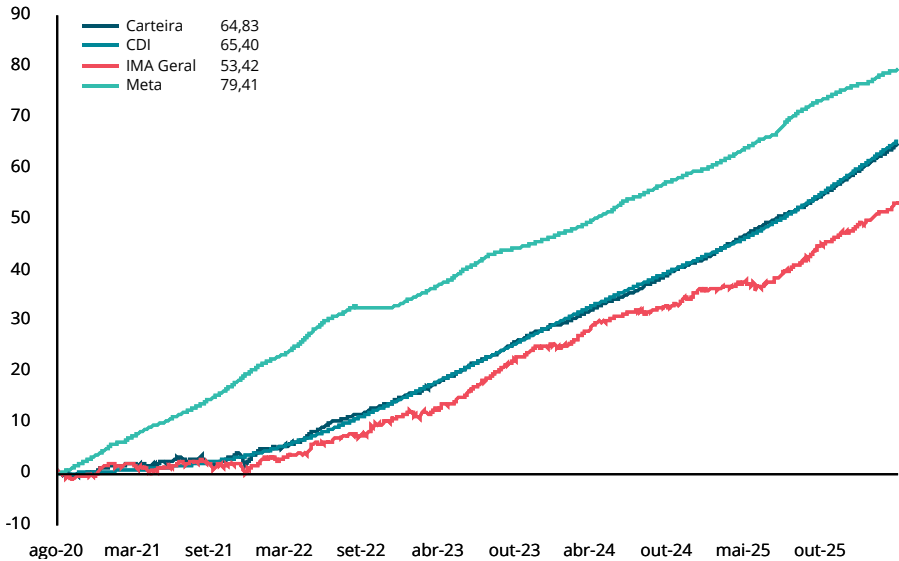
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



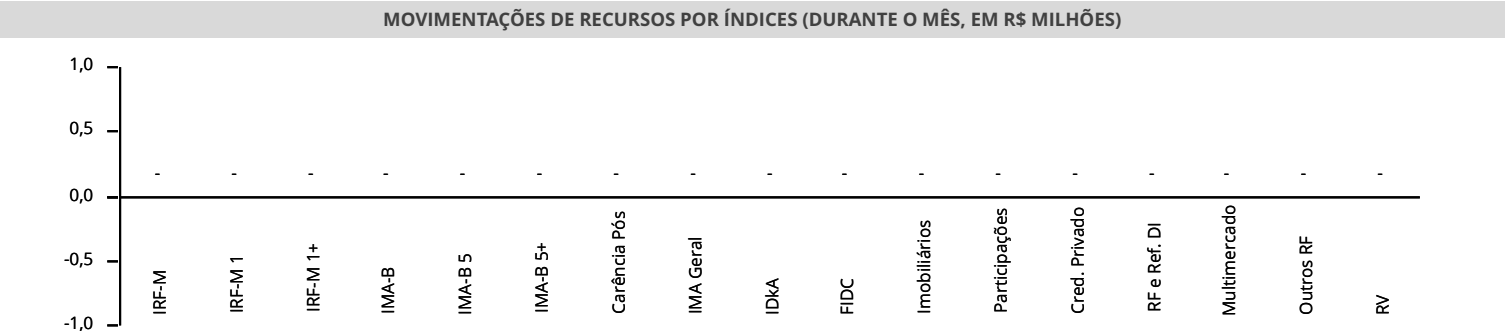
RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



APLICAÇÕES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO

RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES	
Aplicações	-
Resgates	-
Saldo	-





MENSURAR
investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES
IPRECOR

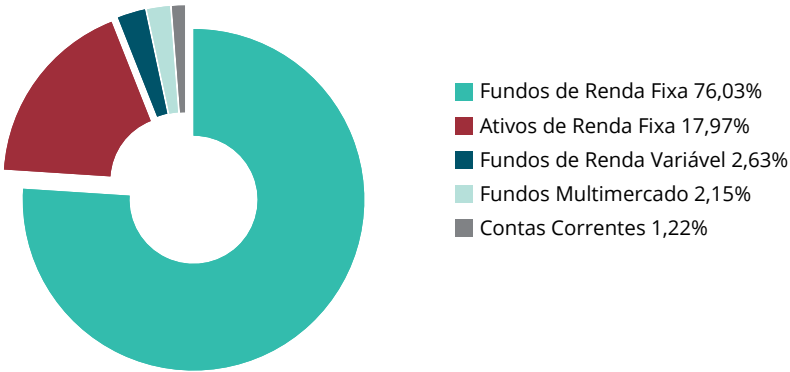
OUTUBRO/2025

www.mensurarinvestimentos.com.br

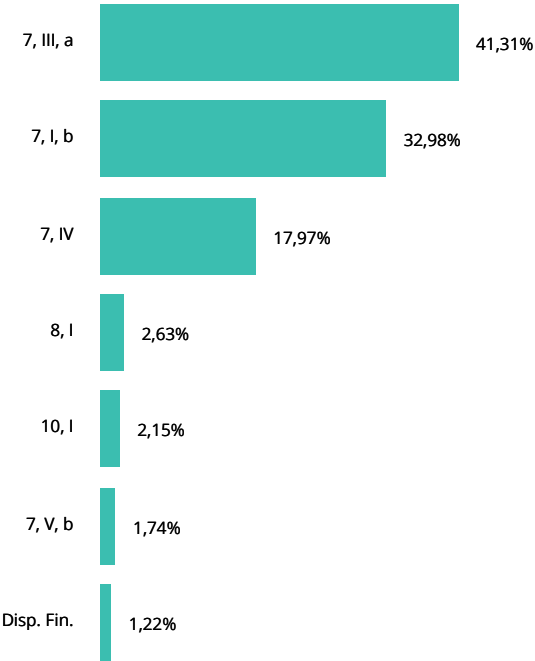
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	76,0%	33.786.753,04	32.739.835,32
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,8%	1.707.953,99	1.686.454,93
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	1,7%	772.353,80	764.309,81
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	4,3%	1.903.516,27	1.884.424,71
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	15,4%	6.836.005,61	6.750.457,17
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	13,3%	5.912.822,94	5.244.968,92
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	4,6%	2.062.081,54	2.036.505,13
Caixa Brasil Referenciado	3,8%	1.708.465,37	1.687.414,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,1%	1.836.950,97	1.818.588,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3,4%	1.505.397,83	1.485.277,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,9%	3.497.728,43	3.448.347,74
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	9,4%	4.166.101,54	4.077.951,36
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	4,2%	1.877.374,75	1.855.135,03
ATIVOS DE RENDA FIXA	18,0%	7.986.624,32	7.886.010,36
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	6,3%	2.790.121,63	2.754.277,32
Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81	11,7%	5.196.502,69	5.131.733,04
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2,6%	1.170.349,84	1.157.936,11
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,7%	316.262,93	314.656,99
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	1,9%	854.086,91	843.279,12
FUNDOS MULTIMERCADO	2,1%	953.348,43	927.109,39
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	2,1%	953.348,43	927.109,39
CONTAS CORRENTES	1,2%	541.692,05	153.616,04
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	1,2%	533.603,09	109.424,00
Caixa Econômica Federal	0,0%	8.088,96	8.192,04
Itaú Unibanco	0,0%	-	36.000,00
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	44.438.767,68	42.864.507,22

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

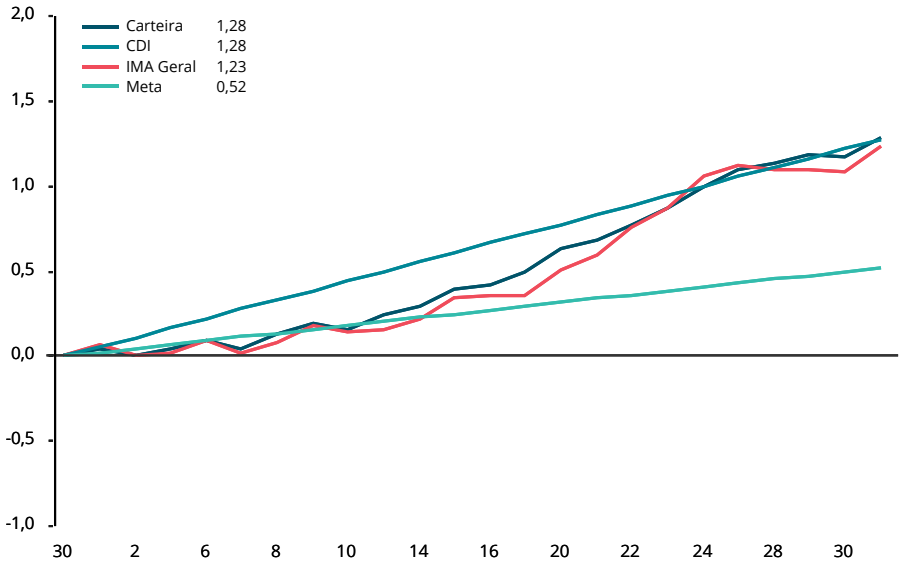
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.000.474,70	279.431,87	374.676,08	353.027,92	410.917,72			3.418.528,29
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	906,22	21.018,98	18.887,94	20.641,79	21.499,06			82.953,99
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	47.502,72	1.838,45	9.705,23	5.612,16	8.043,99			72.702,55
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	148.597,92	(15.508,28)	15.024,66	9.435,58	19.091,56			176.641,44
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	206.948,51	83.267,14	77.070,54	81.625,06	85.548,44			534.459,69
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	758.373,46	40.156,40	49.287,82	55.969,64	67.854,02			971.641,34
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	120.688,03	24.858,72	23.172,40	24.719,98	25.576,41			219.015,54
Caixa Brasil Referenciado	1.803,53	20.891,88	19.129,94	20.588,96	21.051,06			83.465,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	100.009,67	4.951,54	20.809,09	11.536,97	18.362,30			155.669,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	138.516,26	3.863,44	23.847,90	18.028,36	20.120,29			204.376,25
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	207.153,35	26.802,64	52.323,37	36.699,19	49.380,69			372.359,24
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	184.991,67	44.351,87	46.241,79	46.693,47	52.150,18			374.428,98
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	84.983,36	22.939,09	19.175,40	21.476,76	22.239,72			170.814,33
ATIVOS DE RENDA FIXA	162.947,59	85.897,50	79.800,27	66.356,66	100.613,96			495.615,98
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	162.947,59	34.538,72	31.927,77	33.854,90	35.844,31			299.113,29
Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81	-	51.358,78	47.872,50	32.501,76	64.769,65			196.502,69
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	171.424,28	(52.316,09)	69.154,85	33.913,32	12.413,73			234.590,09
Caixa FIA Small Caps Ativo	59.331,90	(18.477,28)	17.512,37	7.306,19	1.605,94			67.279,12
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	112.092,38	(33.838,81)	51.642,48	26.607,13	10.807,79			167.310,97
FUNDOS MULTIMERCADO	58.111,00	24.731,14	20.729,90	36.368,09	26.239,04			166.179,17
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	58.111,00	24.731,14	20.729,90	36.368,09	26.239,04			166.179,17
TOTAL	2.392.957,57	337.744,42	544.361,10	489.665,99	550.184,45			4.314.913,53

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

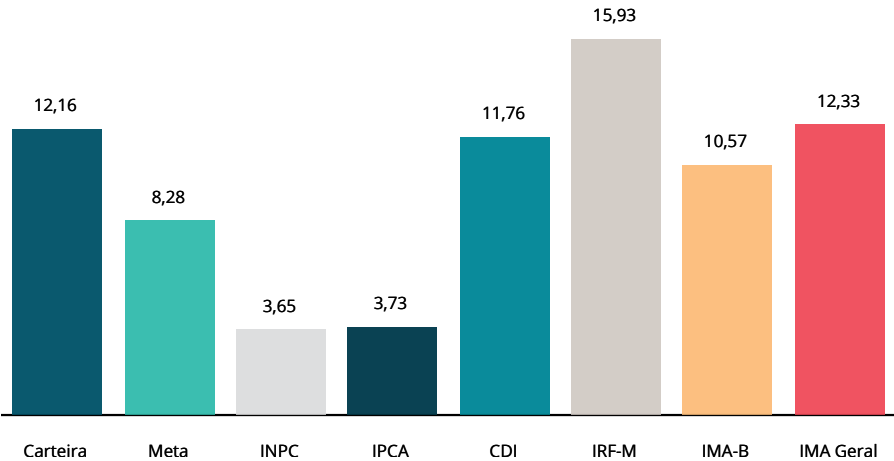
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,43	0,59	1,01	1,40	242	141	102
Fevereiro	0,76	1,75	0,99	0,79	44	78	96
Março	0,88	0,99	0,96	1,27	89	92	69
Abril	1,42	0,86	1,06	1,68	165	135	85
Mai	1,22	0,69	1,14	1,25	176	107	98
Junho	1,17	0,67	1,10	1,27	175	107	92
Julho	0,86	0,69	1,28	0,57	124	67	151
Agosto	1,34	0,32	1,16	1,19	421	116	113
Setembro	1,18	0,91	1,22	1,05	129	96	112
Outubro	1,28	0,52	1,28	1,23	247	101	105
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	12,16	8,28	11,76	12,33	147	103	99

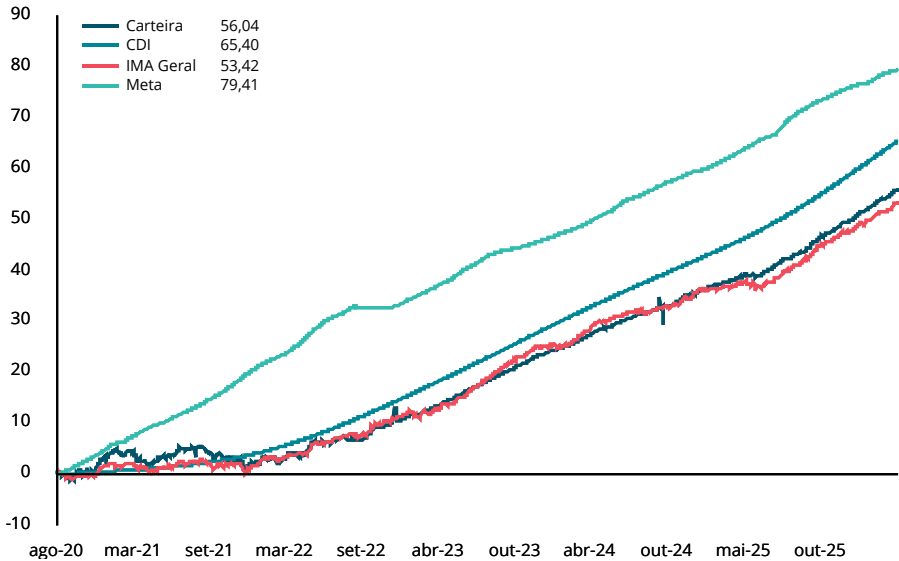
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

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	1,27	245%	11,91	144%	13,71	135%
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	1,05	202%	10,39	126%	10,07	99%
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,01	195%	10,23	124%	7,30	72%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,27	244%	11,91	144%	13,79	136%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,27	244%	12,03	145%	13,41	132%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,26	241%	11,88	144%	13,72	135%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,25	240%	11,89	144%	13,73	135%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,01	194%	9,26	112%	9,29	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,35	260%	15,71	190%	13,14	129%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,43	275%	11,91	144%	12,73	125%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,27	244%	11,47	139%	13,36	131%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,20	231%	10,01	121%	12,68	125%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	102% CDI	1,30	250%	12,01	145%	13,98	137%
Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81	IPCA+8,81	1,26	243%	3,93	47%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	0,51	98%	27,02	326%	11,98	118%
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	1,28	246%	24,36	294%	15,94	157%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	SP 500	2,83	544%	21,11	255%	25,77	253%
PRINCIPAIS INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,28	247%	12,16	147%	12,92	127%
IPCA		0,09	17%	3,73	45%	4,68	46%
INPC		0,03	6%	3,65	44%	4,49	44%
CDI		1,28	245%	11,76	142%	13,69	135%
IRF-M		1,37	264%	15,93	192%	13,41	132%
IRF-M 1		1,29	248%	12,25	148%	13,68	135%
IRF-M 1+		1,41	270%	17,87	216%	13,09	129%
IMA-B		1,05	201%	10,57	128%	7,69	76%
IMA-B 5		1,03	197%	9,42	114%	9,51	94%
IMA-B 5+		1,06	204%	11,30	137%	6,19	61%
IMA Geral		1,23	236%	12,33	149%	12,02	118%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,04	0,10	0,06	0,17	-1,65	1,08	0,00	0,00
1,51	2,29	2,48	3,77	-10,05	-8,86	-0,13	-2,01
3,11	4,95	5,12	8,14	-5,67	-7,24	-0,61	-4,53
0,03	0,09	0,04	0,14	-21,71	6,37	0,00	0,00
0,15	0,39	0,25	0,64	-2,45	-3,99	0,00	-0,04
0,07	0,10	0,11	0,16	-20,10	1,92	0,00	0,00
0,03	0,10	0,06	0,16	-56,64	2,51	0,00	0,00
1,29	2,20	2,12	3,62	-14,06	-11,28	-0,11	-1,84
2,00	3,42	3,30	5,62	2,74	-0,78	-0,24	-2,89
1,86	1,52	3,05	2,50	5,79	-3,47	-0,21	-0,72
0,49	0,43	0,81	0,71	-1,06	-4,26	0,00	-0,04
0,49	0,58	0,81	0,95	-10,59	-9,73	-0,02	-0,12
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,67	19,51	24,13	32,10	-3,13	0,12	-5,97	-15,36
11,47	13,60	18,87	22,36	0,38	1,34	-4,31	-8,68
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,30	18,33	21,87	30,15	8,32	4,06	-2,85	-18,30
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,81	1,20	1,33	1,98	0,84	-3,53	-0,05	-0,71
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
1,96	3,42	3,23	5,63	3,36	-0,35	-0,23	-2,87
0,14	0,38	0,23	0,63	7,91	-0,14	0,00	-0,04
2,84	5,16	4,68	8,50	3,19	-0,49	-0,44	-4,61
3,04	4,94	5,01	8,12	-5,07	-6,79	-0,60	-4,49
1,26	2,20	2,08	3,61	-13,47	-10,72	-0,11	-1,81
4,70	7,31	7,74	12,03	-2,99	-5,67	-1,16	-7,20
1,12	1,89	1,85	3,11	-2,82	-4,88	-0,07	-1,37

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IDkA 2A	1,13	217%	9,72	117%	9,70	95%
IDkA 20A	1,14	219%	13,59	164%	3,26	32%
IGCT	1,95	375%	24,22	292%	15,03	148%
IBrX 50	2,11	406%	22,53	272%	14,52	143%
Ibovespa	2,26	434%	24,32	294%	15,29	150%
META ATUARIAL - IPCA + 5,28% A.A.	0,52		8,28		10,17	

Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,31	2,38	2,16	3,92	-7,67	-9,41	-0,14	-2,08
8,96	13,98	14,74	23,00	-0,75	-3,91	-2,68	-15,42
10,33	15,49	16,99	25,49	4,77	0,97	-4,11	-9,32
9,99	15,20	16,45	25,00	6,00	0,78	-3,85	-8,46
10,12	15,33	16,66	25,22	6,91	1,06	-3,87	-9,28

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 1,2014% 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 3,42% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,94% 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 1,9767%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,63%, e o IMA-B de 8,12%.

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 0,7099%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 4,49%, 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 5,9720% 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 0,0798% e -0,0798% 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 3,5310% 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 0,0447% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

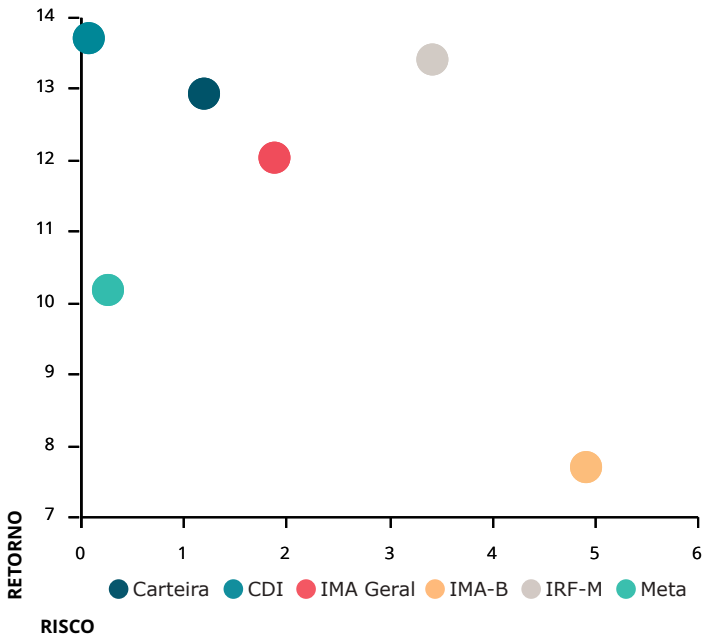
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8059	0,8360	1,2014
VaR (95%)	1,3261	1,3756	1,9767
Draw-Down	-0,0514	-0,1213	-0,7099
Beta	6,3738	5,9350	5,9720
Tracking Error	0,0505	0,0553	0,0798
Sharpe	0,8443	4,3411	-3,5310
Treynor	0,0067	0,0385	-0,0447
Alfa de Jensen	-0,0026	-0,0055	-0,0033

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.

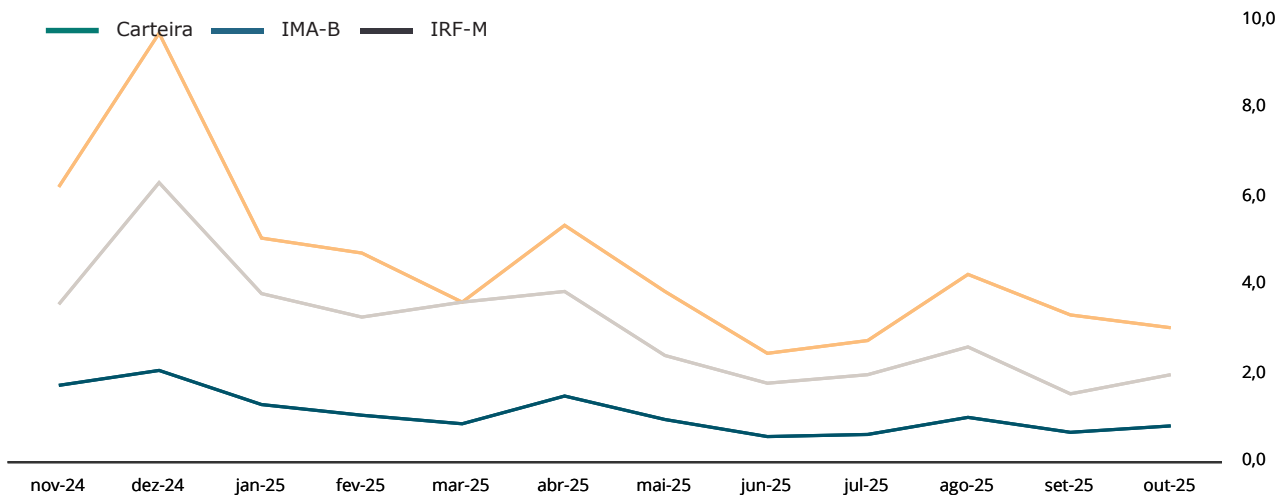
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 45,75% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$77.477,44 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$21.746,25, equivalente a uma queda de 0,05% 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	16,90%	7.386,97	0,02%
IRF-M	3,43%	-25.431,86	-0,06%
IRF-M 1	13,47%	32.818,83	0,07%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	8,52%	-56.379,11	-0,13%
IMA-B	4,34%	-50.469,66	-0,11%
IMA-B 5	4,18%	-5.909,45	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	7,97%	-11.214,21	-0,03%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	45,75%	77.477,44	0,18%
F. Crédito Privado	1,76%	-3.842,75	-0,01%
Fundos RF e Ref. DI	41,82%	130.990,90	0,30%
Multimercado	2,17%	-49.670,72	-0,11%
OUTROS RF	18,19%	22.437,15	0,05%
RENDA VARIÁVEL	2,67%	-61.454,48	-0,14%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,95%	-36.177,78	-0,08%
Small Caps	0,72%	-25.276,70	-0,06%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-21.746,25	-0,05%

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
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	44.315.854/0001-32	Geral	D+30	D+31	0,35	Não há	20% exc IMA-B 5
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	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 Referenciado	03.737.206/0001-97	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 FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,01	Não há	20% exc CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	Geral	D+0	D+1	1,50	Não há	20% exc S&P 500

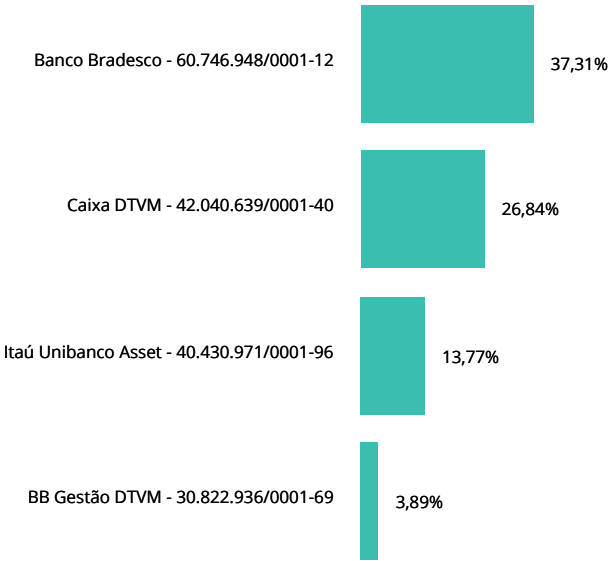
Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,03% até 90 dias; 17,97% superior a 180 dias.

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

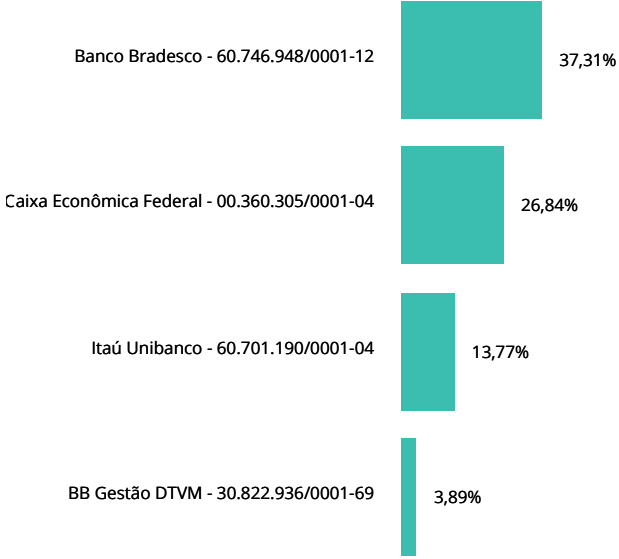
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	905.694.266.301,72	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.790.482.481.668,41	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	569.594.790.768,60	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.219.241.887.677,18	0,00	✓

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 2025

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	23.531.011.291,60	3,89	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	44.315.854/0001-32	7, V, b	32.848.792,51	1,76	2,35	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	279.308.593,85	4,34	0,68	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	20.081.512.521,55	15,57	0,03	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	1.025.834.288,58	13,47	0,58	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	9.376.626.782,59	4,70	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.949.376.062,13	3,89	0,01	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	5.447.153.031,66	4,18	0,03	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	1.243.969.344,67	3,43	0,12	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	3.354.303.439,03	7,97	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.092.590.918,05	9,49	0,20	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	1.083.743.953,64	4,28	0,17	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, I	468.186.143,46	0,72	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	1.197.235.439,65	1,95	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	10, I	207.429.444,56	2,17	0,46	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓

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 2025
7, I	14.656.416,44	33,39	100,0	✓ 100,0
7, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, I, b	14.656.416,44	33,39	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	18.357.982,80	41,82	60,0	✓ 60,0
7, III, a	18.357.982,80	41,82	60,0	✓ 60,0
7, III, b	-	0,00	60,0	✓ 60,0
7, IV	7.986.624,32	18,19	20,0	✓ 20,0
7, V	772.353,80	1,76	15,0	✓ 5,0
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 0,0
7, V, b	772.353,80	1,76	5,0	✓ 5,0
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 0,0
ART. 7	41.773.377,36	95,16	100,0	✓ 100,0
8, I	1.170.349,84	2,67	30,0	✓ 30,0
8, II	-	0,00	30,0	✓ 30,0
ART. 8	1.170.349,84	2,67	30,0	✓ 30,0
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	953.348,43	2,17	10,0	✓ 10,0
10, II	-	0,00	5,0	✓ 0,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 0,0
ART. 10	953.348,43	2,17	15,0	✓ 10,0
ART. 11	-	0,00	5,0	✓ 0,0
ART. 12	-	0,00	5,0	✓ 0,0
ART. 8, 10 E 11	2.123.698,27	4,84	30,0	✓ 30,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	43.897.075,63			

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

PRÓ GESTÃO

O IPRECOR Previdenciário não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes 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.

A situação econômica dos Estados Unidos continuou como um fator de ameaça para os ativos de risco em outubro. As incertezas envolvendo a ausência de divulgação de dados econômicos em razão da paralisação do governo e a divergência do comitê que decide a direção da política monetária geraram volatilidade durante o mês. No Brasil, o cenário evoluiu de forma benigna, refletindo a dinâmica favorável do movimento inflacionário e das suas expectativas para os próximos anos.

Com a falta de dados oficiais dos Estados Unidos, o mercado de investimento tentou extrair informações da economia a partir de indicadores secundários. Os dados alternativos indicaram a continuidade do processo de enfraquecimento gradual do mercado de trabalho e um comportamento mais favorável da inflação, que foi impulsionado pela menor variação do grupo de Habitação, devido ao preço do aluguel. Além disso, os efeitos tarifários sobre os preços seguiram mais limitados do que se esperava.

Os sinais sugerem ser pouco provável um cenário de recessão ou mesmo uma forte desaceleração na economia americana. Apesar da menor geração de empregos, há resiliência no consumo das famílias e aceleração do investimento, visto as condições monetárias mais expansionistas, que tendem a estimular a demanda nos próximos meses.

Contudo, o cenário observado pelo Federal Reserve indica ainda desafios para equilibrar o estímulo à atividade com a necessidade de convergência da inflação. Apesar da redução de juros da última decisão, o comunicado da autoridade monetária trouxe uma divergência significativa dos membros que decidem os juros. Assim, não está claro qual será a decisão na última reunião do Federal Reserve, havendo uma considerável dependência da evolução dos dados, que seguem indisponíveis em razão da paralisação do governo.

Na Europa, o ambiente econômico segue desafiador, ainda que sinais de estabilização forneçam algum alívio ao bloco. O setor de serviços mostra fôlego em países como a Alemanha, enquanto a França permanece fragilizada pela instabilidade política. A indústria avança lentamente, com emprego crescendo e custos moderando. A inflação, embora mais próxima da meta, ainda encontra resistência na área de serviços, o que resulta em um tom mais cauteloso para gestão da política monetária pelo Banco Central Europeu (BCE) que, na última reunião, manteve os juros inalterados. Espera-se um contexto de crescimento contido, sustentado por políticas fiscais e preservação da estabilidade pelo BCE.

A China, por sua vez, adota uma estratégia de resiliência econômica para compensar o enfraquecimento da demanda interna e a deflação persistente. O governo tem intensificado medidas de estímulos, diante da tensão comercial com os Estados Unidos observada nos últimos meses, fator que trouxe encolhimento industrial em outubro e redução do crescimento do Produto Interno Bruto. A trégua tarifária firmada no fim do mês alivia as tensões, mas o acordo será reavaliado anualmente, mantendo as incertezas. Logo, o plano econômico de Pequim é enfatizar setores estratégicos e tornar-se autossuficiente em tecnologia, envolvendo inteligência artificial e semicondutores.

Além disso, o consumo doméstico é um dos pilares de uma economia mais independente de exportações, com foco na ampliação de proteção social e incentivo aos gastos das famílias. O país continua sendo um eixo fundamental de estabilidade para as cadeias globais, embora a transição para um modelo econômico mais voltado ao mercado interno ainda imponha desafios significativos.

No Brasil, o cenário político foi marcado por disputas orçamentárias e pela busca de equilíbrio entre responsabilidade fiscal e ambições eleitorais. Em momento de tensões com o Congresso, o governo submeteu novamente medidas para recompor receitas via tributação de apostas e fintechs, enquanto amplia gastos com programas sociais e iniciativas de habitação. Além disso, a Lei de Diretrizes Orçamentárias foi adiada novamente, agravando os desequilíbrios orçamentários e percepção de risco fiscal. Contudo, a popularidade do presidente Lula se mantém em trajetória favorável, o que reforça para o próximo ano a perspectiva de ampliação de investimentos públicos e sociais.

A atividade econômica, por sua vez, mostra sinais de moderação, embora permaneça em patamar robusto. De acordo com os dados do IBGE de agosto, o setor industrial ensaiava uma recuperação após meses de contração, enquanto o setor de serviços sentia os efeitos de um consumo mais seletivo. Já o varejo, apoiado por um mercado de trabalho aquecido e média salarial ainda elevada, sustenta relativo nível de atividade, ainda que o crédito caro limite o consumo.

Apesar da trajetória de desinflação no país e da composição dos preços desacelerando mais rápido do que esperado, a situação do mercado de trabalho resiste ao ciclo econômico de juros elevados. A geração de empregos formais permanece sólida, com um aumento no número de vagas, especialmente no setor de serviços. A combinação de desemprego baixo e melhora do poder de compra reforça cautela e exige atenção do Banco Central, que deve conduzir a política monetária de uma forma mais prudente.

Em outubro, as bolsas globais encerraram em alta, juntamente com o recuo dos juros futuros e valorização do dólar em relação às principais moedas. No Brasil, os investimentos acompanharam a direção externa, que também foram beneficiados pela melhora da percepção inflacionária doméstica e pelos resultados corporativos positivos. O Ibovespa apresentou rentabilidade positiva e a curva de juros recuou, beneficiando os benchmarks de renda fixa.

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

