



MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES
IPRECOR

JANEIRO/2025

www.mensurarinvestimentos.com.br

RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência Municipal de Três Corações

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

RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência Municipal de Três Corações

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

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES
IPRECOR Previdenciário

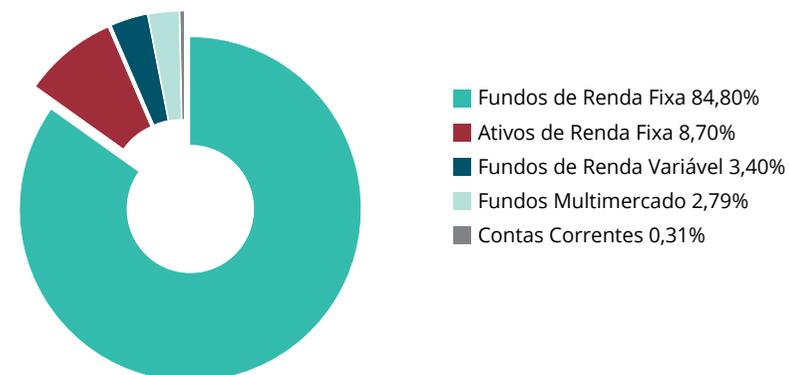
JANEIRO/2025

www.mensurarinvestimentos.com.br

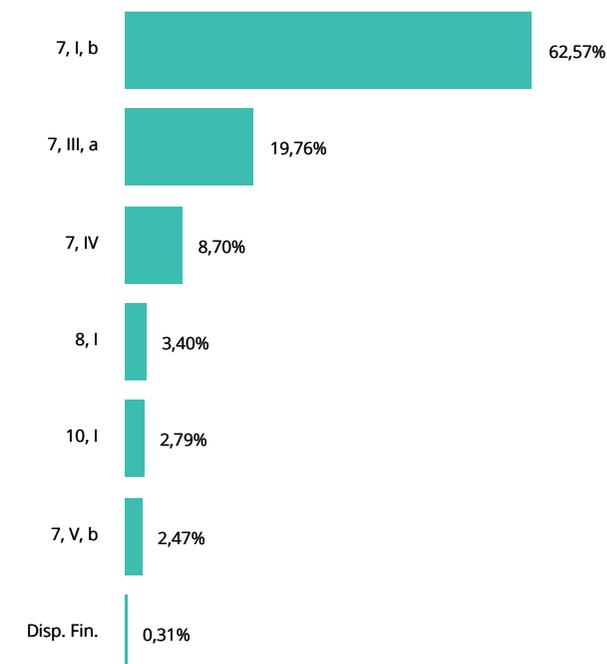
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	84,8%	24.534.750,05	23.335.921,31
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	2,5%	714.388,50	699.651,25
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	6,0%	1.744.709,65	1.726.874,83
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	10,7%	3.083.803,89	3.051.545,92
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	35,0%	10.139.261,12 ▲	9.224.181,60
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	6,4%	1.862.985,69	1.843.066,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,9%	1.712.571,23	1.681.281,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	4,6%	1.334.333,56	1.301.021,58
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	11,0%	3.173.027,26	3.125.369,19
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,7%	769.669,15 ▲	682.929,54
ATIVOS DE RENDA FIXA	8,7%	2.516.664,12	2.491.008,34
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	8,7%	2.516.664,12	2.491.008,34
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,4%	983.941,38	935.759,75
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,9%	263.702,88	248.983,81
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	2,5%	720.238,50	686.775,94
FUNDOS MULTIMERCADO	2,8%	806.529,98	787.169,26
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	2,8%	806.529,98	787.169,26
CONTAS CORRENTES	0,3%	90.720,22	72.868,78
Bradesco	0,3%	90.720,22	72.868,78
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	28.932.605,75	27.622.727,44

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



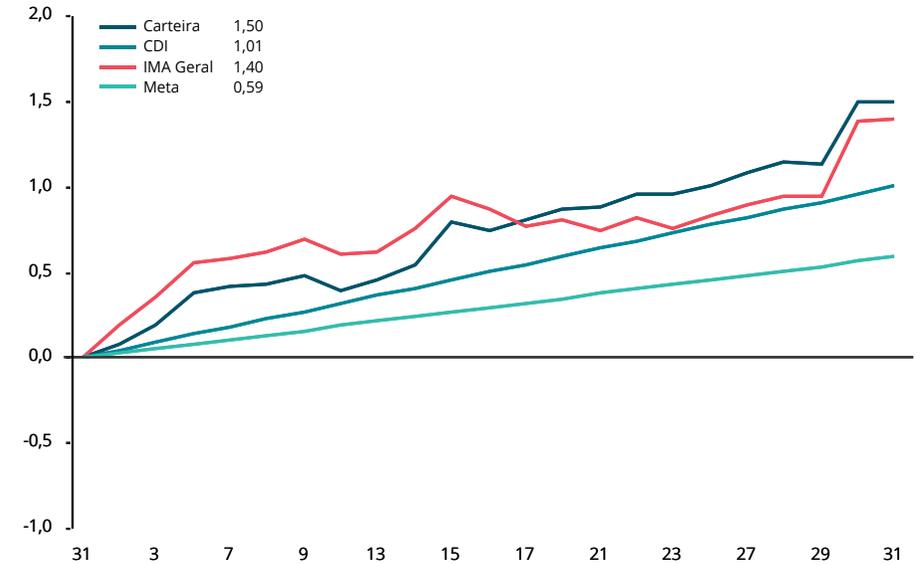
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	323.828,74						323.828,74
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	14.737,25						14.737,25
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	17.834,82						17.834,82
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	32.257,97						32.257,97
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	120.079,52						120.079,52
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	19.919,69						19.919,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	31.289,83						31.289,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	33.311,98						33.311,98
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	47.658,07						47.658,07
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	6.739,61						6.739,61
ATIVOS DE RENDA FIXA	25.655,78						25.655,78
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	25.655,78						25.655,78
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	48.181,63						48.181,63
Caixa FIA Small Caps Ativo	14.719,07						14.719,07
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	33.462,56						33.462,56
FUNDOS MULTIMERCADO	19.360,72						19.360,72
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	19.360,72						19.360,72
TOTAL	417.026,87						417.026,87

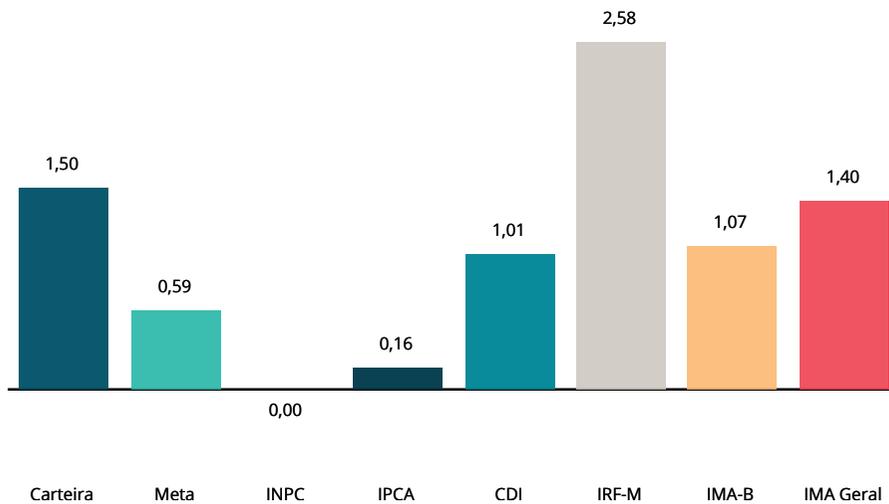
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,50	0,59	1,01	1,40	253	148	107
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,50	0,59	1,01	1,40	253	148	107

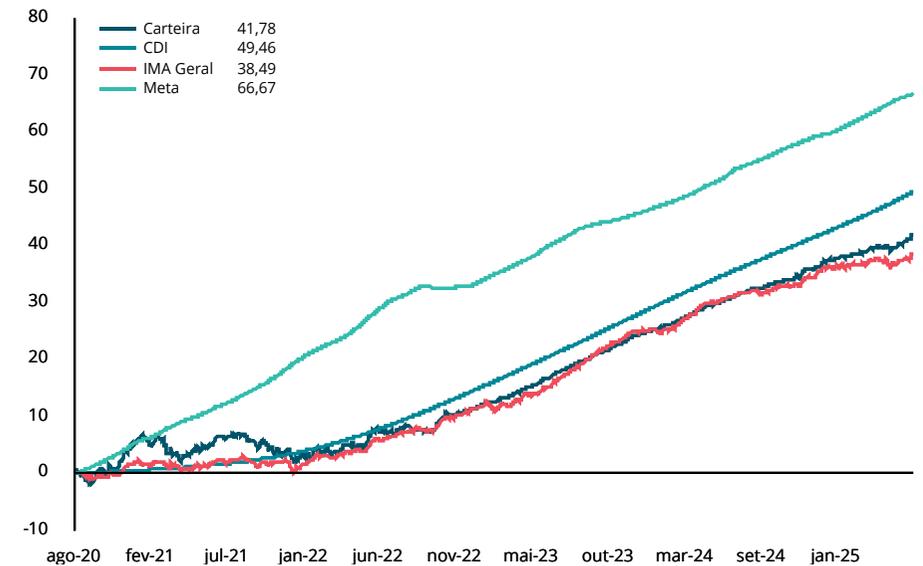
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/01/2025	45.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
17/01/2025	200.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
23/01/2025	550.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
30/01/2025	80.000,00	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional

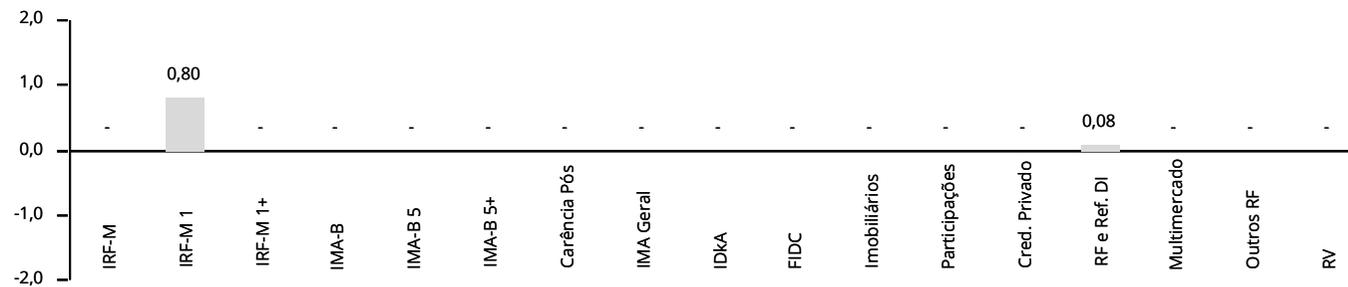
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	875.000,00
Resgates	-
Saldo	875.000,00

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





MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES
IPRECOR Financeiro

JANEIRO/2025

www.mensurarinvestimentos.com.br

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

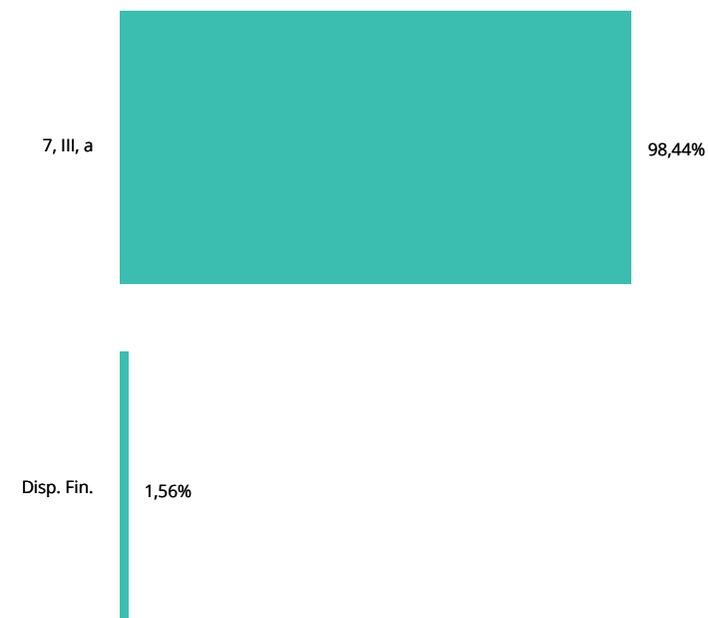
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	98,4%	3.755.506,17	3.543.738,51
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	53,3%	2.035.291,03 ▲	1.837.178,09
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	45,1%	1.720.215,14	1.706.560,42
CONTAS CORRENTES	1,6%	59.522,83	350.013,54
Bradesco	1,5%	58.410,03	349.227,90
Caixa Econômica Federal	0,0%	1.112,80	785,64
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	3.815.029,00	3.893.752,05

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



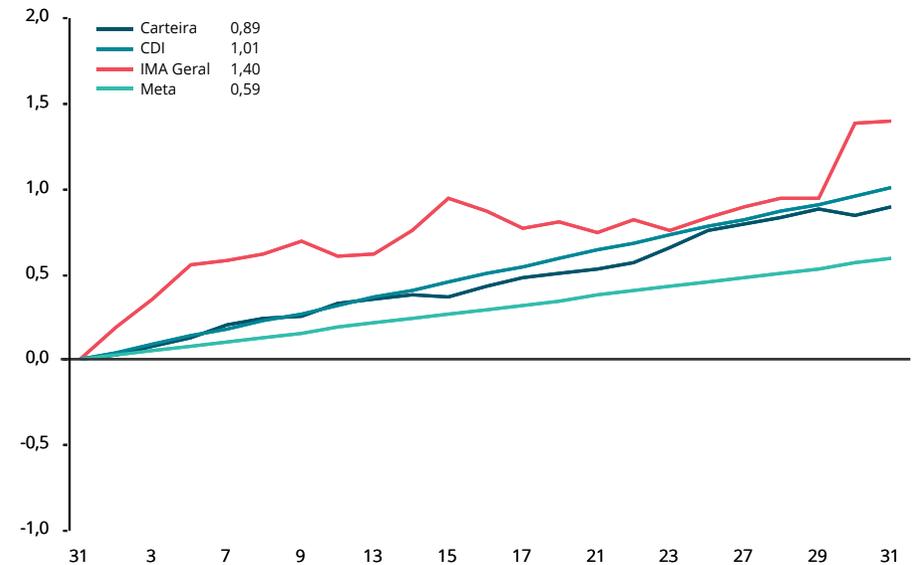
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	31.767,66						31.767,66
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	18.112,94						18.112,94
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	13.654,72						13.654,72
TOTAL	31.767,66						31.767,66

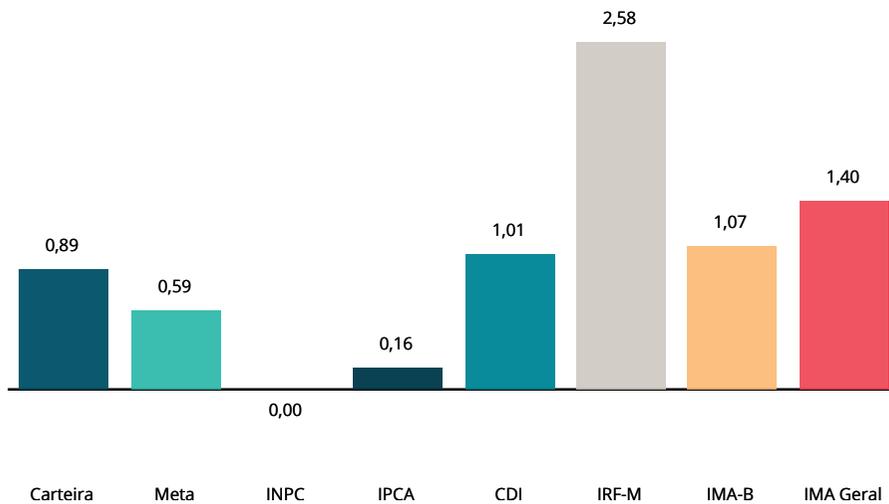
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,89	0,59	1,01	1,40	151	89	64
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,89	0,59	1,01	1,40	151	89	64

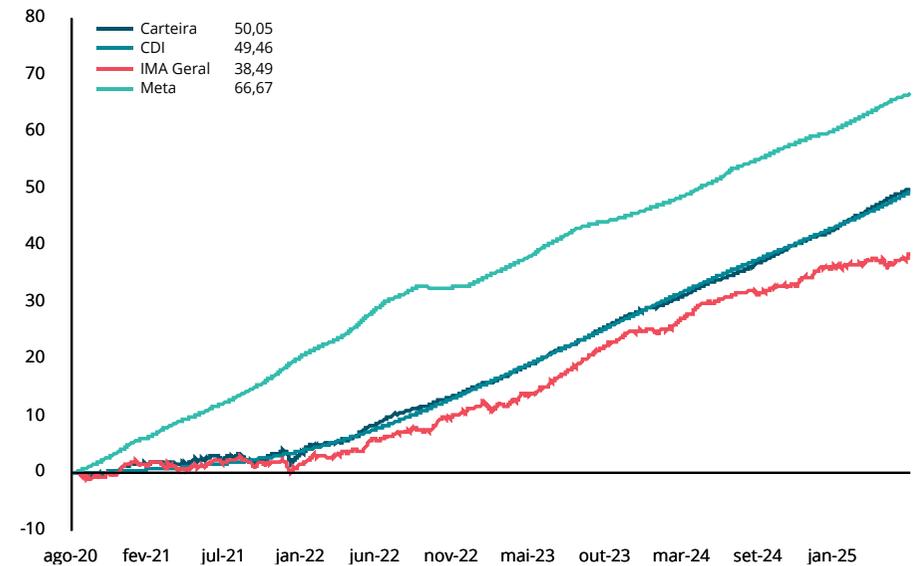
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
30/01/2025	180.000,00	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional

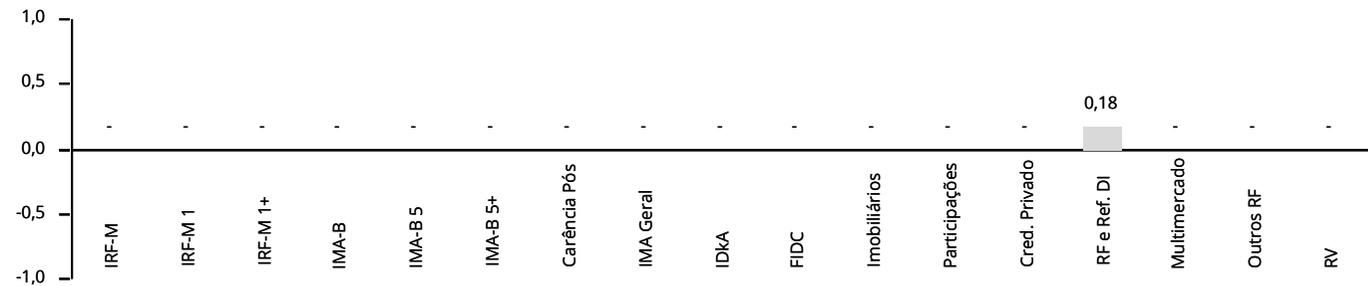
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	180.000,00
Resgates	-
Saldo	180.000,00

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





MENSURAR

investimentos

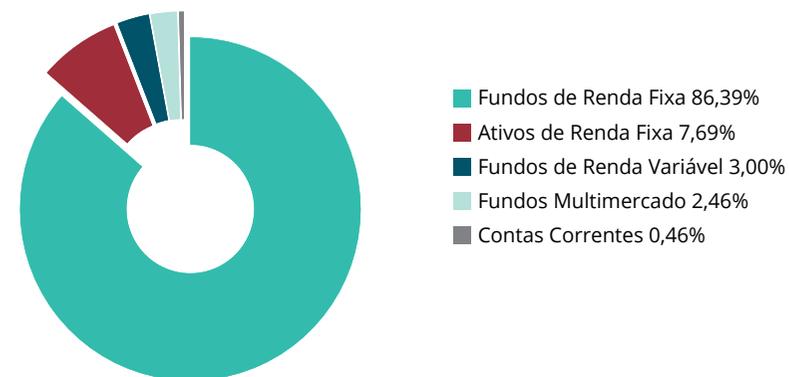
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES
IPRECOR

JANEIRO/2025

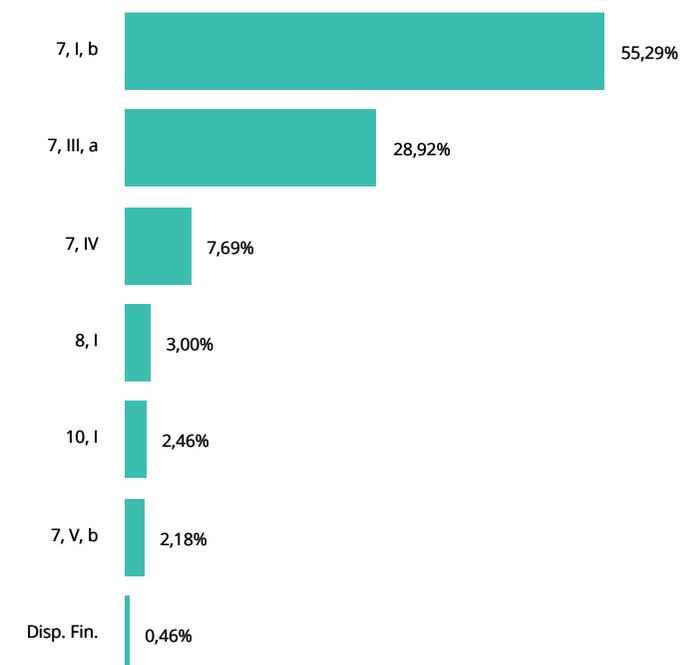
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	86,4%	28.290.256,22	26.879.659,82
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	2,2%	714.388,50	699.651,25
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	5,3%	1.744.709,65	1.726.874,83
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	9,4%	3.083.803,89	3.051.545,92
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	31,0%	10.139.261,12 ▲	9.224.181,60
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,7%	1.862.985,69	1.843.066,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,2%	1.712.571,23	1.681.281,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	4,1%	1.334.333,56	1.301.021,58
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	9,7%	3.173.027,26	3.125.369,19
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	8,6%	2.804.960,18 ▲	2.520.107,63
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	5,3%	1.720.215,14	1.706.560,42
ATIVOS DE RENDA FIXA	7,7%	2.516.664,12	2.491.008,34
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	7,7%	2.516.664,12	2.491.008,34
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,0%	983.941,38	935.759,75
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,8%	263.702,88	248.983,81
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	2,2%	720.238,50	686.775,94
FUNDOS MULTIMERCADO	2,5%	806.529,98	787.169,26
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	2,5%	806.529,98	787.169,26
CONTAS CORRENTES	0,5%	150.243,05	422.882,32
Bradesco	0,5%	149.130,25	422.096,68
Caixa Econômica Federal	0,0%	1.112,80	785,64
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	32.747.634,75	31.516.479,49

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



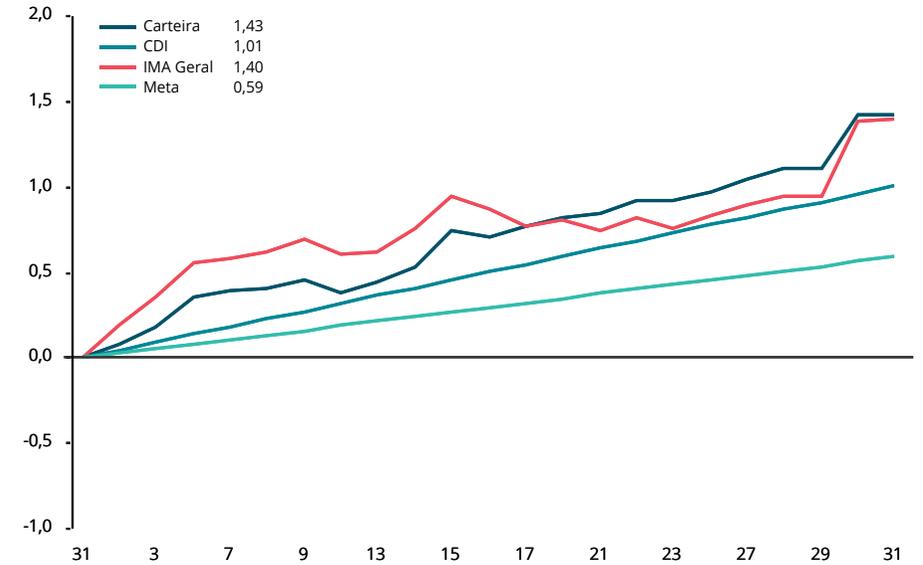
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	355.596,40						355.596,40
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	14.737,25						14.737,25
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	17.834,82						17.834,82
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	32.257,97						32.257,97
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	120.079,52						120.079,52
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	19.919,69						19.919,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	31.289,83						31.289,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	33.311,98						33.311,98
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	47.658,07						47.658,07
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	24.852,55						24.852,55
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	13.654,72						13.654,72
ATIVOS DE RENDA FIXA	25.655,78						25.655,78
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	25.655,78						25.655,78
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	48.181,63						48.181,63
Caixa FIA Small Caps Ativo	14.719,07						14.719,07
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	33.462,56						33.462,56
FUNDOS MULTIMERCADO	19.360,72						19.360,72
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	19.360,72						19.360,72
TOTAL	448.794,53						448.794,53

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

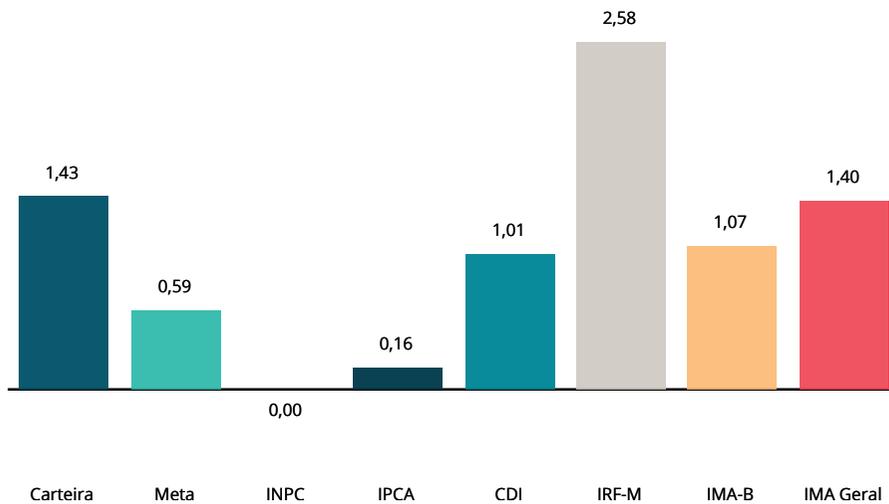
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,43	0,59	1,01	1,40	242	141	102
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,43	0,59	1,01	1,40	242	141	102

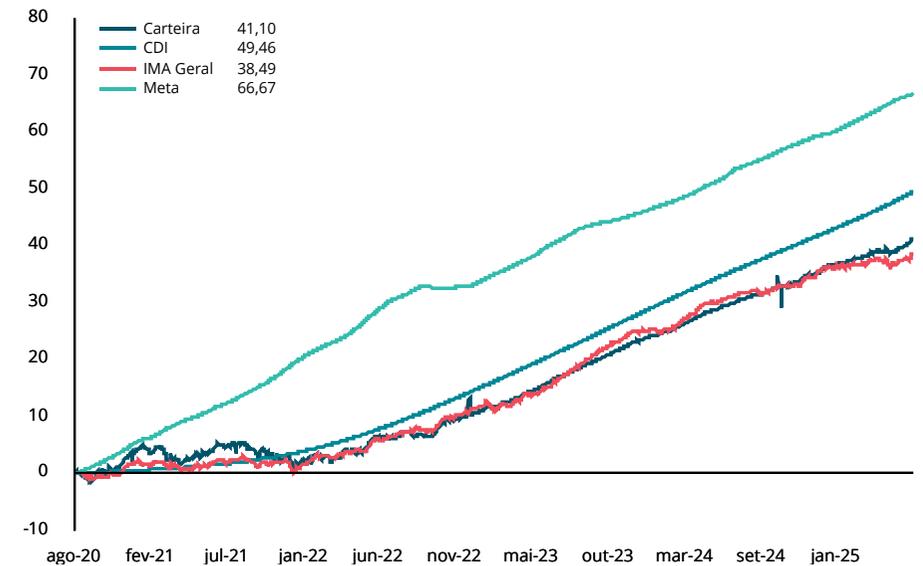
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



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 %
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	2,11	357%	2,11	357%	8,31	84%	2,59	2,27	4,27	3,73	30,14	-6,24	-0,12	-2,01
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,03	175%	1,03	175%	-1,30	-13%	5,11	4,82	8,40	7,92	0,48	-14,79	-1,19	-6,28
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,06	179%	1,06	179%	11,48	116%	0,03	0,08	0,05	0,13	105,45	39,28	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,27	214%	1,27	214%	9,71	98%	0,60	0,48	0,99	0,80	30,20	-14,06	0,00	-0,12
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,08	183%	1,08	183%	10,95	111%	0,06	0,10	0,09	0,16	89,96	1,88	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,86	315%	1,86	315%	7,18	73%	2,42	2,21	3,98	3,63	25,10	-9,47	-0,13	-1,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,56	434%	2,56	434%	3,50	35%	3,83	3,39	6,30	5,58	28,86	-12,42	-0,39	-2,89
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,52	258%	1,52	258%	7,18	73%	1,41	1,45	2,32	2,39	26,10	-14,49	-0,06	-0,80
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,98	166%	0,98	166%	10,96	111%	0,28	0,57	0,46	0,94	-7,25	1,32	-0,01	-0,15
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,80	136%	0,80	136%	12,70	129%	0,78	0,77	1,29	1,26	-19,13	12,83	-0,10	-0,10
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	102% CDI	1,03	174%	1,03	174%	11,15	113%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	5,91	1001%	5,91	1001%	-15,59	-158%	22,72	19,30	37,42	31,74	15,75	-7,76	-2,60	-24,21
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	4,87	825%	4,87	825%	2,04	21%	15,98	12,23	26,32	20,11	17,45	-3,57	-1,98	-12,73
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	SP 500	2,46	417%	2,46	417%	27,18	276%	13,48	12,58	22,18	20,71	8,04	6,35	-2,31	-8,44
PRINCIPAIS INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,43	242%	1,43	242%	9,10	92%	1,28	4,56	2,10	7,50	24,53	-2,16	-0,29	-4,07
IPCA		0,16	27%	0,16	27%	4,56	46%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,00	0%	-0,00	0%	4,17	42%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,01	171%	1,01	171%	10,92	111%	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		2,58	437%	2,58	437%	3,79	38%	3,74	3,40	6,16	5,59	29,87	-12,01	-0,39	-2,87
IRF-M 1		1,28	217%	1,28	217%	9,94	101%	0,59	0,48	0,97	0,79	32,83	-11,39	0,00	-0,12
IRF-M 1+		3,41	577%	3,41	577%	0,94	10%	5,82	5,02	9,57	8,25	29,30	-11,52	-0,67	-5,31
IMA-B		1,07	181%	1,07	181%	-0,95	-10%	4,99	4,83	8,21	7,94	0,98	-14,64	-1,18	-6,17
IMA-B 5		1,88	319%	1,88	319%	7,43	75%	2,37	2,21	3,90	3,64	26,33	-8,55	-0,13	-1,81
IMA-B 5+		0,43	74%	0,43	74%	-6,87	-70%	7,22	7,24	11,88	11,90	-5,48	-15,14	-2,03	-10,89
IMA Geral		1,40	237%	1,40	237%	6,07	62%	1,92	1,96	3,16	3,22	14,50	-14,26	-0,21	-1,37
IDkA 2A		2,06	348%	2,06	348%	7,15	73%	2,70	2,48	4,44	4,07	27,64	-8,07	-0,18	-2,08
IDkA 20A		-2,35	-398%	-2,35	-398%	-20,10	-204%	12,27	12,85	20,17	21,12	-19,49	-15,94	-5,79	-22,74
IGCT		5,15	872%	5,15	872%	-0,82	-8%	18,05	13,60	29,73	22,37	16,65	-4,51	-1,82	-13,76

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
PRINCIPAIS INDICADORES														
IBrX 50	4,82	817%	4,82	817%	0,47	5%	17,67	13,31	29,10	21,89	15,70	-4,05	-1,86	-12,96
Ibovespa	4,86	824%	4,86	824%	-1,27	-13%	18,22	13,50	30,02	22,20	15,42	-4,78	-1,90	-13,70
META ATUARIAL - IPCA + 5,28% A.A.	0,59		0,59		9,86									

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.

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 4,5564% 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 3,40% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,83% 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 7,4963%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,59%, e o IMA-B de 7,94%.

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 4,0690%. 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 4,2980% 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 0,2876% e -0,2876% 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 2,1556% 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 0,1440% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

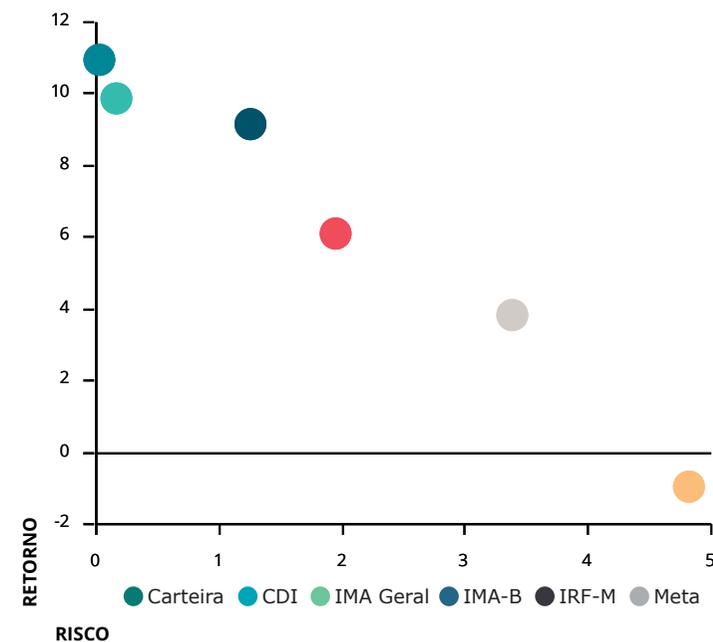
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,2778	1,7469	4,5564
VaR (95%)	2,1027	2,8739	7,4963
Draw-Down	-0,2900	-0,7099	-4,0690
Beta	5,2928	6,7091	4,2980
Tracking Error	0,0804	0,1125	0,2876
Sharpe	24,5307	-8,9768	-2,1556
Treynor	0,3731	-0,1472	-0,1440
Alfa de Jensen	0,0099	-0,0044	-0,0044

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.

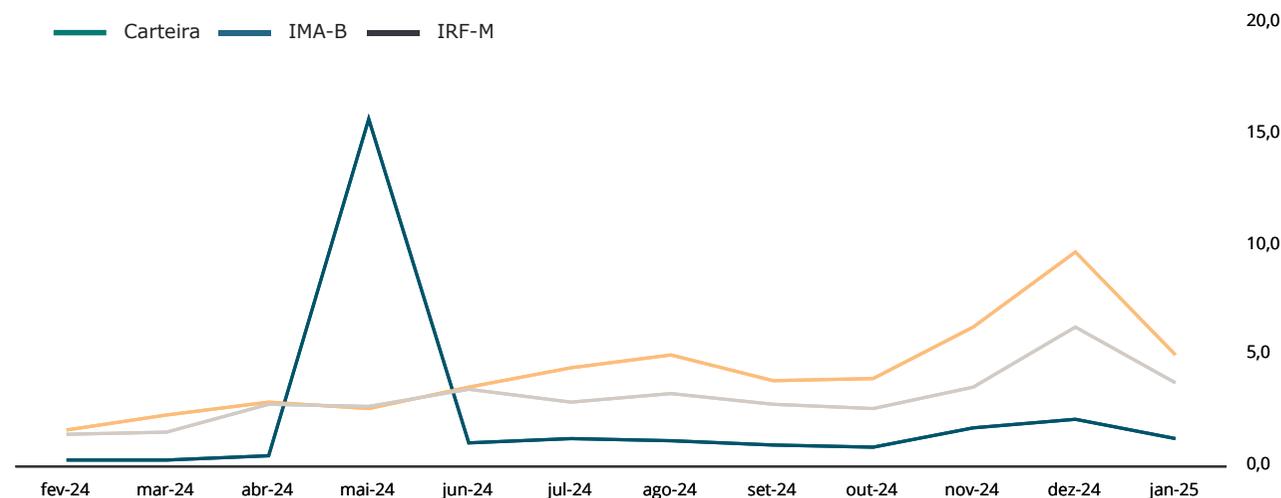
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IRF-M, com 35,20% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$33.735,52 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$78.136,88, equivalente a uma queda de 0,24% 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	35,20%	33.735,52	0,10%
IRF-M	4,09%	-22.541,94	-0,07%
IRF-M 1	31,10%	56.277,46	0,17%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	10,61%	-51.768,40	-0,16%
IMA-B	5,35%	-46.259,07	-0,14%
IMA-B 5	5,25%	-5.509,32	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	9,73%	-10.173,17	-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	33,72%	23.061,34	0,07%
F. Crédito Privado	2,19%	-3.554,35	-0,01%
Fundos RF e Ref. DI	29,06%	63.262,07	0,19%
Multimercado	2,47%	-36.646,38	-0,11%
OUTROS RF	7,72%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	3,02%	-72.992,18	-0,22%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,21%	-45.261,30	-0,14%
Small Caps	0,81%	-27.730,88	-0,09%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-78.136,88	-0,24%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE			OUTROS DADOS	
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	44.315.854/0001-32	Geral	D+30	D+31	0,35	Não há	Não há
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 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	0,50	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 SP500

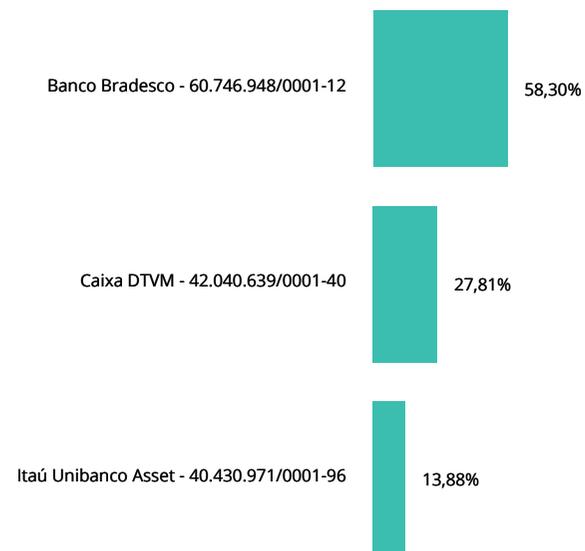
Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 92,31% até 90 dias; 7,69% superior a 180 dias.

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	790.066.987.513,95	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	515.285.851.992,24	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.052.467.529.294,10	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



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	44.315.854/0001-32	7, V, b	42.210.609,10	2,19	1,69	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	328.823.925,10	5,35	0,53	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.324.275.716,93	9,46	0,02	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	845.577.280,05	31,10	1,20	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	6.847.067.411,47	5,72	0,03	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	6.117.661.899,67	5,25	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	1.179.985.825,20	4,09	0,11	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	3.676.053.173,30	9,73	0,09	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.175.234.272,81	8,60	0,13	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	2.055.798.860,88	5,28	0,08	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	498.868.195,76	0,81	0,05	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	1.015.251.942,77	2,21	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	204.043.271,38	2,47	0,40	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	18.103.902,82	55,54	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	18.103.902,82	55,54	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	9.471.964,90	29,06	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	9.471.964,90	29,06	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	2.516.664,12	7,72	20,0	✓	20,0	✓
7, V	714.388,50	2,19	15,0	✓	5,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
7, V, b	714.388,50	2,19	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
ART. 7	30.806.920,34	94,51	100,0	✓	100,0	✓
8, I	983.941,38	3,02	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	983.941,38	3,02	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	806.529,98	2,47	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
ART. 10	806.529,98	2,47	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	1.790.471,36	5,49	30,0	✓	30,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	32.597.391,70					

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.

O mês de janeiro trouxe dados relevantes, mas sem alterar significativamente a direção da macroeconomia mundial. A maioria dos indicadores econômicos ficaram próximos das projeções, indicando a continuidade de uma inflação persistente e uma economia resiliente. Contudo, a principal novidade que introduziu riscos para os próximos meses foi o início do mandato do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump.

O desempenho da economia dos Estados Unidos revelou sinais de moderação após a primeira leitura do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre. A justificativa deriva da queda substancial dos investimentos, que pode estar relacionada às incertezas econômicas e às possíveis condições financeiras mais restritivas para 2025. No entanto, observou-se a continuidade do crescimento dos gastos dos consumidores, o que pode incentivar a perspectiva de preços mais elevados.

A interpretação de maior demanda interna decorre do reajuste salarial e da robustez do mercado de trabalho. O relatório de emprego Payroll registrou uma geração de vagas muito acima das expectativas em dezembro, além da redução da taxa de desemprego.

Em linha com os dados mencionados, os indicadores de inflação aceleraram em dezembro, com maior contribuição dos preços de energia. Com isso, em uma análise macroeconômica, o Federal Reserve (Fed) decidiu manter a taxa de juros, sugerindo uma postura de maior cautela e aguardando a evolução dos dados. O destaque no cenário monetário foi o comunicado do presidente do Fed, Jerome Powell, que afirmou a ausência de urgência para a redução dos juros e ressaltou que, caso houver riscos evidentes para o mercado de trabalho ou para a inflação, a autoridade monetária alteraria sua estratégia.

No campo fiscal, a turbulência gerada pela posse do presidente Donald Trump envolveu os ruídos relacionados às políticas tarifárias. No início do mandato foram registradas as imposições de tarifas sobre o México e o Canadá devido a questões de imigração ilegal e tráfico de drogas para o território americano. A China adotou tarifas retaliatórias após os Estados Unidos estabelecerem uma tarifa que pode atingir até 10%. Contudo, é plausível que as afirmações de Trump sejam direcionadas como um método de negociação, conforme é observado na postergação das tarifas sobre o México e Canadá e no aguardo das negociações com a China.

A Zona do Euro decepcionou os agentes de mercado ao não apresentar sinais de recuperação da atividade econômica. A primeira leitura do PIB do quarto trimestre mostrou estabilidade, frustrando as expectativas de crescimento. Para o início de 2025, há um sinal positivo para o setor industrial, com empresas mais otimistas para a produção, mas o ambiente permanece contracionista.

Em um momento de preocupações sobre a direção econômica o Banco Central Europeu (BCE) decidiu reduzir a taxa de juros. A projeção dos membros do BCE permanece com um cenário capaz de ancorar a inflação à meta até o final deste ano. Contudo, as pressões inflacionárias persistem, especialmente no setor de serviços devido à correção salarial.

A China continua enfrentando desafios significativos, em parte, devido à falta de confiança da demanda interna. A situação chinesa tem sido impactada por fatores estruturais, como a desaceleração do setor imobiliário e a dependência global de sua produção. Apesar do caráter estrutural, a economia chinesa é cíclica, mas, atualmente, não há indícios de recuperação.

Apesar dos esforços anteriores dos líderes do governo para apoiar a economia, fica clara a persistência das incertezas, principalmente para reverter a falta de impulso nos gastos da população. O receio é que a economia perca direção à deflação nos próximos meses.

No Brasil, o ponto de partida do mercado era de pessimismo. Apesar do cumprimento da meta do arcabouço fiscal em 2024, permanece a percepção de indisciplina fiscal e vulnerabilidades quanto ao crescimento do déficit público no horizonte mais amplo. A ausência de notícias significativas do governo aliviou a pressão sobre os juros futuros, que anteriormente estavam bastante estressados.

Em relação à política monetária, o Banco Central do Brasil aumentou a taxa Selic em 1 ponto percentual, atingindo 13,25% ao ano. A ata da reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) confirmou a perspectiva de pressão inflacionária e o descumprimento da meta de inflação no primeiro semestre. Entre as justificativas para o cenário estão os efeitos das políticas externas, os preços de alimentos, a desarmonia entre política monetária e fiscal, a robustez da economia e o câmbio. A permanência da assimetria de riscos reforça a possibilidade de uma Selic terminal mais elevada.

Em relação aos dados econômicos, o IBC-Br e o Monitor PIB de novembro registraram um crescimento acima do esperado, impulsionados pela menor taxa de desemprego, pelo aumento da massa salarial, pelo incremento no consumo das famílias, pelos estímulos fiscais, pela renda e pela evolução na concessão de crédito. No entanto, os dados mais recentes sugerem uma moderação no crescimento das atividades econômicas. O Índice Gerente de Compras (PMI) de janeiro sinalizou um processo de desaceleração, com os produtores de bens e serviços receosos quanto à política fiscal, às condições monetárias e à variação cambial, fatores que impactam negativamente o ritmo da demanda e da produção.

O início do ano registrou um desempenho positivo para as bolsas, bem como o fechamento da curva de juros futuros. O Brasil acompanhou a direção externa com o Ibovespa apresentando uma forte alta e todos os benchmarks relacionados à renda fixa apresentaram boas rentabilidades. Por fim, o real se valorizou em relação ao dólar.

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

